

油脂早报

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

2017年9月8日星期五

油脂震荡

李国强

从业资格编号: F0292230

投资咨询编号: Z0012887

021-20370971

ligq@xzfutures.com

程然

从业资格编号: F3034063

chengran@xzfutures.com

内容提要

美国农业部8月月报显示,美新豆收割面积维持8870万英亩,单产49.4蒲(上月48、预期47.5),产量43.81亿蒲(上月42.6、预期42.03),期末4.75亿蒲(上月4.6、预期4.24)。美新豆面积维持稳定,单产意外大增,产量调高令期末库存远高预期,报告对大豆利空。

行情回顾

9月7日,大连豆油Y1801震荡,持仓量减少;棕榈油P1801合约震荡走低,持仓量减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油1801	6,388	4	749,616
棕榈油1801	5,538	-18	647,234

市场消息

- 1、周四,芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货市场收盘下跌。当天大部分时间大豆价格处于上涨态势,不过临近尾盘时回落。截至收盘,大豆期货下跌1.25美分到2.50美分不等,其中11月期约收低2.25美分,报收968.75美分/蒲式耳;1月期约收低2.25美分,报收978.50美分/

蒲式耳；3月期约收低 2.50 美分，报收 987.25 美分/蒲式耳。大豆市场突破周三的高点后未能坚守支撑位，对价格利空。不过市场担心热带风暴 Irma 可能造成佐治亚州和北卡罗莱纳州等南部地区产量减少，制约大豆及制成品市场的跌势。一位分析师称，大豆市场受到热带风暴的支持。热带风暴会造成破坏。由于周一美国庆祝劳动节（Labor Day），通常周四发布的美国农业部出口销售报告顺延到周五发布。巴西植物油行业协会（ABIOVE）周三首次发布的 2018 年预测报告显示，尽管大豆产量预计下滑，2018 年巴西大豆出口量有望达到创纪录的 6500 万吨，因为中国需求增长，巴西有机会出口更多的大豆。巴西可能要靠消耗库存来实现明年的出口目标。

- 2、周四，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场上涨，涨幅超过 1%，因为市场预期来自欧盟的生物燃料反倾销关税决定可能对价格利好。一位吉隆坡交易商称，市场看好欧盟的生物燃料反倾销关税决定，预计欧盟将会取消反倾销关税，这将对马来西亚的生物柴油出口有利。早盘棕榈油价格一度下跌，因为令吉汇率走强。令吉在过去三个交易日里上涨，周四上涨 0.68%，恢复到去年 11 月份的水平。令吉走强，削弱马来西亚毛棕榈油出口竞争力。与此同时，豆油价格表现稳定，也支持棕榈油价格。棕榈油价格受到相关食用油价格的影响，因为它们竞争同样的市场份额。MIDF 研究公司周四称，豆油价格强劲，将会制约棕榈油价格的下跌空间，尽管棕榈油库存高企。该公司称，市场仍担心大豆产量，使得芝加哥期货交易所（CBOT）豆油价格保持强劲，稳居 35 美分/磅上方，这支持棕榈油价格。路透社进行的调查结果显示，马来西亚 8 月底棕榈油库存可能增加，接近 200 万吨，产量仍将接近两年来的最高水平。

后市展望及策略建议

美国农业部 8 月报告利空。美新豆收割面积维持 8870 万英亩，单产 49.4 蒲（上月 48、预期 47.5），产量 43.81 亿蒲（上月 42.6、预期 42.03），期末 4.75 亿蒲（上月 4.6、预期 4.24）。美机构对大豆实地调研显示单产可能会低于农业部预期但仍创历史新高，且优良率小幅走高，给豆价带来一定压力；美豆主产区台风影响有限；马来西亚棕榈油 8 月产量保持平稳且近期出口弱，对价格有压力；建议投资者暂观望，仅供参考。

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。