

## 油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2017年11月5日星期日

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

## 油脂区间震荡

## 内容提要

美国农业部10月月报显示,美新豆单产意外调低至49.5蒲(预期50、上月49.9、上年52),收割面积8950万英亩(上月8870、去年8270),产量44.31亿蒲(预期44.47、上月44.31、上年42.96),期末库存4.30亿蒲(预期4.47、上月4.75、上年3.01)。美新豆单产调低但收割面积增加令产量不变,但陈豆库存因陈豆单产也调低而再度下调,美新豆库存因此低于预期。本次报告意外利多。

## 行情回顾

11月3日,大连豆油Y1801震荡下跌,持仓量减少;棕榈油P1801合约震荡下跌,持仓量减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油1801	6,118	-16	659,944
棕榈油1801	5,654	-44	370,998

## 市场消息

1、周五,芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货市场收盘下跌超过1%,

回吐周四的全部涨幅,因为巴西雷亚尔汇率走软,使得巴西大豆在国际

市场更有竞争力。1月大豆期约曾于周四创下一周半来的最高水平10.0050美元。巴西雷亚尔汇率走软，提振巴西大豆对于中国等主要买家的吸引力，对美国大豆市场构成下跌压力。另外，雷亚尔汇率走软，也鼓励巴西农户出售库存大豆。这些大豆以美元计价。一位分析师称，巴西雷亚尔汇率走软，让我们担心美国大豆出口生意美元汇率走强。由于制造业数据和服务业数据强劲，周五，美元汇率走强，报收94.858点，比周四上涨0.27点。周五，巴西雷亚尔指数报收0.30145点，比周四下跌0.0045点。未来几个月巴西将赢得中国更多的大豆生意，从而在美豆出口旺季期间影响到美国大豆出口。据两位行业人士称，2017年4季度中国将进口约500万吨巴西大豆，远高于上年同期的249万吨。中西部地区收获步伐加快，促使投机基金进行套期保值抛售，也对豆价额外的下跌压力。美国农业部称，截至10月29日，大豆收割工作完成83%，接近五年平均水平。一位分析师称，大豆收割工作仍在进行，周末前收获压力沉重。

- 2、周五，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场收盘下跌，追随亚洲电子交易中芝加哥期货交易所（CBOT）豆油市场的跌势。国内需求疲软，市场担心棕榈油产量增加，也令价格承压下行。截至收盘，棕榈油期货下跌11令吉到23令吉不等，其中基准1月毛棕榈油期约下跌17令吉或0.5%，报收2804令吉/吨，约合每吨662.73美元。从周线图上来看，棕榈油市场下跌0.4%。一位交易商称，棕榈油市场追随CBOT豆油市场的跌势。但是仍坚守在2800令吉上方，因为下午知名分析师发布的预测言论利多。他补充说，国内需求糟糕，产量可能增加，也对价格不利。知名分析师James Fry称，如果明年2季度之前原油价格上涨，那么1月份棕榈油价格可能涨至2950令吉。另外一位分析师Dorab Mistry同样看涨后市。他预计到明年1月份棕榈油价格将会涨至3100令吉/吨，因为库存仍低于预期，尽管棕榈油生产进入高产期。第二位交易商称，豆油价格下跌对棕榈油市场构成利空压力。但是市场还担心产量。

## 后市展望及策略建议

美国农业部 10 月报告利多。近期美豆出口放缓，但预期单产降低；巴西天气好转，对大豆价格形成打压；马来西亚棕榈油 10 月产量同比继续增加，出口增幅低于预期，库存增加较快，对价格有一定利空；建议投资者震荡对待或暂观望，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。