

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2017年12月1日星期五

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 11 月月报显示,美新豆单产 49.5 蒲(预期 49.3、上月 49.5、上年 52.0),收割面积 8950 万英亩(上月 8950、去年 8270),产量 44.25 亿蒲(预期 44.08、上月 44.31、上年 42.96),期末 4.25 亿蒲(预期 4.20、上月 4.30、上年 3.01)。美新豆单产未动而产量略有调低,导致结转库存因此略有调低,但略高于此前市场预期。总体来看,本次报告并无超出预期,整体豆类油脂宽松局面维持。

行情回顾

11 月 30 日,大连豆油 Y1805 震荡反弹,持仓量增加;棕榈油 P1805 合约低位震荡反弹,持仓量增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油 1801	6,034	26	527,404
棕榈油 1801	5,414	2	381,600

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,因为豆油期货走低。截至收盘,大豆期货下跌 3.25 美分到 6.75 美分不等,其中 1 月期约收低 6.75 美分,报收 985.75 美分/蒲式耳;3 月期约收低 6.50

美分，报收 997.75 美分/蒲式耳；5 月期约收低 6 美分，报收 1008.50 美分/蒲式耳。美国环境保护署的 2019 年以大豆为基础的生物柴油掺混目标与 2018 年保持稳定，这造成豆油价格下跌。美国农业部发布的周度出口销售报告显示，截至 11 月 23 日的一周里，美国大豆出口销售数量为 942,900 吨，与市场预期相一致。一位分析师指出，大豆市场下跌，因为南美天气改善，生物燃料政策利空。美国环境保护署将 2019 年以大豆为基础的生物柴油掺混目标定在 21 亿加仑，与 2018 年持平。这让一直期待政府上调生物燃料目标的交易商失望。南美天气形势依然良好，巴西中部地区降雨量更为正常，南部地区土壤墒情充足。在阿根廷，中部地区土壤变得干燥，不过目前情况并不让人担忧，因为一直没有出现持续的高温天气。

- 2、周四，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场上涨，创下一个月来的最大单日涨幅，追随亚洲电子交易中芝加哥期货交易所（CBOT）豆油市场的涨势。另外，令吉汇率回落，也支持棕榈油价格。截至收盘，棕榈油期货上涨 20 令吉到 42 令吉不等，其中基准 2 月毛棕榈油期约上涨 41 令吉或 1.6%，报收 2604 令吉/吨，约合每吨 636.82 美元。这是自 10 月 23 日以来的最大单日涨幅。令吉汇率走软，提振马来西亚棕榈油出口竞争力。近来令吉汇率一直徘徊在一年来的最高点附近。不过周四，令吉兑换美元的汇率回落，下跌 0.2%，为 1 美元兑换 4.0875 令吉。不过本周棕榈油市场仍是连续第五周收低，在周线图上下跌 1%。同时，棕榈油市场也在月线图上下跌 7.5%，创下自 2 月份以来的最大单月跌幅。周四，棕榈油期货成交量估计为 37,689 手，每手为 25 吨。一位交易商称，棕榈油价格上涨，因为美国豆油市场走强。另外，长周末前空头回补介入，令吉汇率走软，也支持棕榈油价格。因公共节日，马来西亚市场将于周五休市。棕榈油价格受到相关食用油市场的左右，因为它们竞争同样的市场份额。据船运调查机构 ITS 称，马来西亚 11 月份棕榈油出口量环比减少 5.3%。另外一家机构 SGS 称，棕榈油出口量环比减少 7.5%。

后市展望及策略建议

美国农业部 11 月报告中性。近期美豆出口放缓，对价格利空；印度提高豆类油脂进口关税不利于后期消费；国内转基因证书导致大豆卸货不及时、环保限产，预期企业降低开工对下游有一定支撑；阿根廷播种偏慢制约大豆价格下跌；豆油库存继续创出历史新高压力明显。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，对价格利空；近期油脂偏弱震荡，建议投资者少量试空或观望，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。