

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2017年12月3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

12月1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	6,046	12	553,710
棕榈油 1801	5,456	42	388,624

市场消息

- 1、周五,芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货走强,因为原油期货走强,美元汇率走低,提供支持。截至收盘,大豆期货上涨7.25美分到8.50美分不等,其中1月期约收高8.50美分,报收994.25美分/蒲式耳;3

月期约收高 8.25 美分,报收 1006 美分/蒲式耳;5 月期约收高 8.50 美分,报收 1017 美分/蒲式耳。周五,美元指数报收 92.841 点,比周四下跌 0.161 点。美国大豆出口需求旺盛,尤其是来自中国的需求,加上南美部分地区天气形势依然令人担忧,支持大豆价格上涨。有消息称,嘉吉集团计划在堪萨斯州建立一座生物柴油工厂,也对价格具有支持意义。但是阿根廷天气形势改善,美国大豆供应庞大,制约豆价的上涨空间。

2、亚洲棕榈油现货市场价格上涨。令吉汇率疲软,外部市场走高,对棕榈油构成利好支持。2017 年 12 月船期毛棕榈油的卖盘报价为 2,520 令吉/吨,和上一交易日持平,南马来西亚交货价格。2017 年 12 月交货的 33 度精炼棕榈油报价为每吨 647.5 美元,比上一交易日上涨 5 美元;1 月的报价为 650 美元/吨,比上一交易日上涨 2.5 美元;2 月到 3 月报价为 660 美元/吨,比上一交易日上涨 7.5 美元;4 月到 6 月报价为 670 美元/吨,比上一交易日上涨 7.5 美元。马来西亚港口的 FOB 报价。2017 年 12 月交货的 24 度精炼棕榈油报价为 650 美元,比上一交易日上涨 5 美元;1 月的报价为 652.5 美元/吨,比上一交易日上涨 2.5 美元;2 月到 3 月报价为 662.5 美元/吨,比上一交易日上涨 7.5 美元;4 月到 6 月报价为 672.5 美元/吨,比上一交易日上涨 7.5 美元。马来西亚港口的 FOB 报价。从基本面数据看,船运调查机构 Intertek Agri Services (简称 ITS) 发布的数据显示,2017 年 11 月 1-30 日马来西亚棕榈油出口量为 1,332,342 吨,环比减少 5.3%。船运调查机构 SGS 发布的数据显示,2017 年 11 月 1-30 日马来西亚棕榈油出口量为 1,311,012 吨,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。