

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2017年12月5日星期二

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4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	6,056	10	581,190
棕榈油 1801	5,492	36	399,198

市场消息

- 1、周一,芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货走强,因为豆粕期货上涨带来比价提振,投机基金做多。截至收盘,大豆期货上涨1.50美分到4.25美分不等,其中1月期约收高4.25美分,报收998.50美分/蒲式耳;

3 月期约收高 4.25 美分，报收 1010.25 美分/蒲式耳；5 月期约收高 4 美分，报收 1021 美分/蒲式耳。当天豆粕市场大幅攀升，给大豆市场带来比价提振，吸引投机基金做多。交易商称，市场仍担心阿根廷部分地区的干燥天气可能损害大豆单产潜力。上周阿根廷部分农业产区出现一些有利降雨，但是一些省份的干燥天气依然令人担忧。德国商业银行称，虽然阿根廷部分地区一直下雨，巴西大豆作物整体状况良好，但是干燥天气的担忧支持了玉米和大豆价格。不过由于天气条件良好，提振单产潜力，福斯通公司将 2017/18 年度巴西大豆产量预测数据上调至 1.076 亿吨，这令豆价承受下跌压力。另外，市场猜测明年美国大豆产量增加，也制约大豆价格的涨幅。美国农业部上周称，明年美国农户可能提高玉米和大豆播种面积，而减少小麦播种面积。美国商品期货交易委员会的持仓报告显示，投机基金在大豆期货和期权市场上实现空翻多。据阿根廷行业机构称，迄今为止，阿根廷大豆播种工作已完成 43%，高于上周的 34%。美国农业部发布的出口检验周报显示，截至 2017 年 11 月 30 日的一周，美国大豆出口检验量为 1,800,452 吨，上周为修正后的 1,723,338 吨，去年同期为 1,924,710 吨。

- 2、周一，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场下跌，从一周的高点处回落，因为令吉汇率走强，削弱马来西亚棕榈油出口竞争力。这也是过去五个交易日内棕榈油市场第四次下跌。早盘基准期约一度涨至 11 月 24 日以来的最高水平 2625 令吉。一位交易商称，令吉非常强劲，这是棕榈油市场从一周高点回落的主要原因。周一，令吉汇率一度创下一年多来的最高水平，收盘时上涨 0.7%，为 1 美元兑换 4.06 令吉。早盘棕榈油价格上涨，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，市场担心马来半岛东部沿海地区的洪涝可能影响棕榈油产量，也支持棕榈油价格。马来西亚是全球第二大棕榈油生产国。马来西亚 11 月份棕榈油产量可能低于 10 月份的水平。马来西亚棕榈油局的数据显示，10 月份棕榈油产量达到 200 万吨，环比增加 12.9%。

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消费；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。