

## 油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2017年12月6日星期三

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

## 油脂区间震荡偏弱

## 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5日,大连豆油Y1805增仓下行,持仓量增加;棕榈油P1805合约低位震荡走低,持仓量增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油 1801	5,978	-78	619,406
棕榈油 1801	5,386	-106	427,136

## 市场消息

- 1、周二,芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货市场坚挺上扬,因为市场担心恶劣天气损害阿根廷大豆作物。截至收盘,大豆期货上涨5.50美分到10.25美分不等,其中1月期约收高10美分,报收1008.50美分/

蒲式耳；3月期约收高 10.25 美分，报收 1020.50 美分/蒲式耳；5月期约收高 9.75 美分，报收 1030.75 美分/蒲式耳。一位分析师称，大豆市场进入典型的天气市。大豆价格需要增添一些额外的风险升水，尤其考虑到南美的天气，特别是阿根廷的大豆产区。据 MDA 气象服务公司称，周末期间阿根廷的降雨有限，本周降雨同样有限。未来 6 到 10 天，阿根廷天气依然非常干燥，种植区预计不会出现降雨。未来 10 天里阿根廷玉米和大豆种植带的土壤墒情将会下降。一位分析师称，大豆价格继续受到阿根廷大豆产区天气干燥的支持。干燥天气可能造成大豆单产潜力下降。这可能会制约阿根廷的豆粕出口，从而将出口需求转移到其他的豆粕供应国。他指出，只要阿根廷大豆长势令人担忧，豆粕价格可能继续成为大豆及制成品市场的领头羊。

- 2、周二，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场下跌，创下四个多月来的最低水平，因为令吉汇率走强，削弱马来西亚棕榈油出口竞争力。周二，令吉汇率创下 14 个月来的新高，不过随后略有回落，收盘时，令吉汇率下跌 0.2%，为 1 美元兑换 4.066 令吉。一位交易商称，令吉继续走强。自 11 月 1 日以来，令吉汇率已经上涨超过 4%，今年迄今为止已经上涨 10%。这位交易商称，市场预期马来西亚 11 月底棕榈油库存数据利空，因为上月出口疲软，将会造成库存增加。马来西亚棕榈油局的数据显示，10 月份马来西亚棕榈油产量环比增加 12.9%，达到 200 万吨，月底库存增加 8.4%，达到 220 万吨。不过印度油菜籽产量下滑，可能提振棕榈油进口需求，因为印度近三分之二的食用油需求依赖进口满足。2017/18 年度印度油菜籽产量预计减少至少 10%，因为降雨匮乏，温度偏高，促使农户改种其他农作物。

## 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，近期降雨偏少，支撑大豆价格；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。