

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2017年12月8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7日,大连豆油Y1805震荡走低,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	5,880	-116	672,790
棕榈油 1801	5,316	-98	456,466

市场消息

- 1、周四,芝加哥期货交易所(CBOT)大豆市场走低,因为跟进抛盘活跃,多头平仓。截至收盘,大豆期货下跌8.50美分到10.75美分不等,其中1月期约收低10.75美分,报收992美分/蒲式耳;3月

期约收低 10.50 美分,报收 1004.25 美分/蒲式耳;5 月期约收低 10.50 美分,报收 1014.75 美分/蒲式耳。交易商称,继周三下跌后,周四大豆市场涌现大量跟进抛盘,加上多头继续获利平仓抛售,打压豆价进一步下跌。周二,豆价曾涨至三个多月来的最高水平。当天大豆市场跌幅最大,并未受到巴西和阿根廷作物担忧以及美国出口数据强劲的提振。一位分析师称,即便南美天气高温干燥,目前就认为南美大豆产量出现问题还为时尚早。豆粕期货价格下跌,也对大豆市场构成压力。当豆价跌破关键支撑位后,技术抛盘加速。气象预报显示,未来十天阿根廷大豆产区将会出现降雨,也对豆价不利。据美国农业部发布的周度出口销售报告显示,截至 11 月 30 日的一周里,美国 2017/18 年度大豆出口销售数量为 201.58 万吨,远远高于一周前以及四周平均水平。德国商业银行称,虽然近来豆价走强,但是明年上涨的潜力甚微。该银行指出,美国大豆产量创下历史最高纪录,南美大豆产量仅略微减少。

- 2、周四,马来西亚衍生品交易所(BMD)毛棕榈油期货市场连续第四个交易日下跌,创下近五个月来的最低水平,追随海外相关的植物油市场跌势。截至收盘,棕榈油期货下跌 13 令吉到 36 令吉不等,其中基准 2 月毛棕榈油期约下跌 35 令吉或 1.3%,报收 2500 令吉/吨,约合每吨 612.33 美元。这是自 7 月 19 日以来的最低水平 2499 令吉。本周迄今为止,棕榈油价格已经下跌 3.9%。本周棕榈油市场可能连续第六周下跌,自 11 月 1 日以来棕榈油价格已经下跌约 10%。周四,棕榈油期货成交量估计为 32,052 手,每手为 25 吨。一位吉隆坡交易商称,棕榈油价格下跌,因为亚洲电子交易中芝加哥期货交易所(CBOT)豆油走低。另外,中国大商所植物油市场大幅下跌,也对马来西亚棕榈油市场不利。另外一位交易商称,马来西亚棕榈油库存也令人担忧。路透社进行的调查结果显示,马来西亚 11 月底棕榈油库存预计为 244 万吨,环比增加 11.4%。这将是两年来的最高水平。

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，建议投资者空单持有或观望，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。