

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2017年12月10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8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,持仓量增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油 1801	5,872	-8	678,450
棕榈油 1801	5,336	20	459,296

市场消息

- 1、周五,芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货市场收盘下跌,因为阿根廷大豆产区的降雨可能改善截至收盘,大豆期货下跌0.50美分到2.75美分不等,其中1月期约收低2.25美分,报收989.75美分/

蒲式耳；3 月期约收低 2.75 美分，报收 1001.50 美分/蒲式耳；5 月期约收低 2.50 美分，报 1012.25 美分/蒲式耳。气象预报显示，未来几周阿根廷将会迎来急需的降雨，对豆价构成下跌压力。从周线图上来看，大豆市场下跌 0.4%，结束过去四周的涨势。经过本年度初期的缓慢后，本周大豆出口步伐加快。美国农业部周五早间表示，美国私人出口商向中国出售 26.8 万吨大豆，2017/18 年度交货。另外，出口商还向未知目的地出售 12.9 万吨大豆(2017/18 年度交货)，向未知目的地出售 6.6 万吨大豆（2018/19 年度交货）。交易商称，市场担心南美大豆丰产可能蚕食美国大豆在国际市场的份额，抵消近来美豆出口销售带来的利多影响。咨询机构 AgRural 周五将 2017/18 年度巴西大豆产量预测数据从 1.102 亿吨上调至 1.129 亿吨。

- 2、周五，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场连续第五个交易日下跌，创下五个月来的新低，因为市场担心马来西亚棕榈油库存高企。截至收盘，棕榈油期货下跌 5 令吉到 30 令吉不等，其中基准 2 月毛棕榈油期约下跌 25 令吉或 0.9%，报收 2477 令吉/吨。早盘基准期约一度跌至 2477 令吉，这是自 7 月 4 日以来的最低水平。从周线图上来看，棕榈油市场下跌 4.8%，也是第六周收低，创下 2 月份以来的最大单周跌幅。周五，棕榈油期货成交量估计为 39,815 手，每手为 25 吨。一位交易商称，市场担心棕榈油库存高企，听说所有仓库都装满了棕榈油。他补充说，棕榈油市场前景利空，因此采购兴趣依然低迷。作为全球第二大棕榈油生产国，年底马来西亚棕榈油库存可能增加，因为出口降幅超过产量，这对价格构成下跌压力。据路透社进行的调查结果显示，11 月底马来西亚棕榈油库存可能增加 11.4%，达到 244 万吨。11 月份棕榈油产量预计减少 3%，为 195 万吨。出口预计为 145 万吨，环比减少 6%。马来西亚棕榈油局将于 12 月 12 日发布马来西亚 11 月份棕榈油产量、出口和库存数据。

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。