

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2017年12月12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11日,大连豆油Y1805震荡反弹,持仓量增加;棕榈油P1805合约低位震荡走低,持仓量增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油 1801	5,890	18	702,548
棕榈油 1801	5,324	-12	473,860

市场消息

- 1、周一,芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货走低,因为阿根廷大豆产区有望迎来有利降雨。截至收盘,大豆期货下跌5美分到7.60美分不等,其中1月期约收低7.25美分,报收982.50美分/蒲式耳;

3 月期约收低 7.50 美分，报收 994 美分/蒲式耳；5 月期约收低 7 美分，报收 1005.25 美分/蒲式耳。周末期间阿根廷农业产区出现小雨，气象预报显示本周还将会出现更多的降雨，造成美国大豆价格走低。降雨缓解市场对于阿根廷大豆产区干燥天气的担忧。阿根廷是全球主要的大豆生产国，也是全球头号豆粕和豆油出口国。MDA 气象服务公司称，周末期间科多巴省和圣菲省西北地区出现小雨，但是雨量太小，不足以显著改善土壤墒情。MDA 补充说，未来六到十天将会出现更大范围的阵雨，雨量更大，这将最终显著改善土壤墒情。虽然今年秋季美国大豆产量创下历史最高纪录，但是美国大豆出口步伐缓慢，对豆价构成进一步的下跌压力。本年度迄今为止，美国大豆出口销售数量落后上年同期。而美国农业部预计 2017/18 年度美国大豆出口将高于上年的水平。一位分析师称，大豆出口依然落后，这逐渐令人担忧。大豆出口能否达到美国农业部的目标，目前说不能还有些早，但是看起来不太可能实现这一目标。美国农业部将于周二发布 12 月份供需报告，政府可能会调整大豆出口预测数据。美国农业部发布的出口检验周报显示，截至 2017 年 12 月 7 日的一周，美国大豆出口检验量为 1,229,817 吨，上周为 1,802,605 吨，去年同期为 1,844,192 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，创下五个半月以来的最低水平。马来西亚棕榈油局将于周二发布 11 月份棕榈油产量、出口和库存数据，交易商心态谨慎。截至收盘，棕榈油期货下跌 3 令吉到 29 令吉不等，其中基准 2 月棕榈油期约下跌 22 令吉或 0.8%，报收 2457 令吉/吨，约合每吨 603.44 美元。作为全球第二大棕榈油生产国，马来西亚 11 月底棕榈油库存可能增加，因为出口降幅大于产量，令价格承压。路透社进行的调查结果显示，11 月底马来西亚棕榈油库存为 244 万吨，环比增加 11.4%，这将是两年来的最高水平，而产量可能减少 3%，为 195 万吨。11 月份棕榈油出口预计为 145 万吨，环比减少 6%。早盘基准期约一

度跌至 2455 令吉，这是自 6 月 30 日以来的最低水平。一位交易商称，马来西亚棕榈油局即将发布重大数据，棕榈油期货市场人气谨慎。他补充说，马来西亚棕榈油出口放慢，也对盘面不利。船运调查机构 ITS 称，马来西亚 12 月份前 10 天棕榈油出口量环比减少 16.6%。

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，近期有降雨，对豆价利空；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。