

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2017年12月13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12月月报显示,美豆产量44.25亿蒲(预期44.25、上月44.25、上年42.96),期末4.45亿蒲(预期4.45、上月4.25、上年3.01)。巴西产量10800万吨(预期10821、上月10800、上年11410);阿根廷产量5700万吨(预期5652、上月5700、上年5780)。美豆产量不变,而出口略降,期末库存因此稍有调高,但符合此前市场预期。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12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,持仓量增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油 1805	5,914	24	725,044
棕榈油 1805	5,328	4	500,218

市场消息

- 1、周二,芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货市场下跌,创下三周来的最低水平,因为阿根廷大豆产区天气改善,巴西大豆产量预测数据上调。截至收盘,大豆期货下跌4.25美分到7美分不等,其中

1 月期约收低 6.75 美分，报收 975.75 美分/蒲式耳；3 月期约收低 6.75 美分，报收 987.25 美分/蒲式耳；5 月期约收低 7 美分，报收 998.25 美分/蒲式耳。1 月大豆期约盘中一度跌至 11 月 17 日以来的最低水平 9.75 美元。气象预报显示，本周末阿根廷干燥的大豆产区将会下雨，造成豆价振荡下行。阿根廷是全球头号豆粕出口国。作为全球头号大豆出口国，巴西农业部下属的 Conab 预计 2017/18 年度巴西大豆产量为 1.092 亿吨，超过上月预测的 1.064-1.086 亿吨。巴西油籽加工商协会 Abiove 将大豆产量预测数据从早先的 1.088 亿吨上调至 1.095 亿吨。美国农业部在 12 月份供需报告中维持巴西和阿根廷大豆产量预测数据不变。但是美国农业部将 2017/18 年度美国大豆期末库存数据从上月的 4.25 亿蒲式耳上调至 4.45 亿蒲式耳，因为来自南美的竞争激烈，大豆出口数据下调。

- 2、周二，马来西亚衍生品交易所(BMD)毛棕榈油期货市场上涨 1.5%，结束过去六个交易日的跌势，因为亚洲电子交易中芝加哥期货交易所(CBOT)豆油和中国大商所相关植物油市场走强。截至收盘，棕榈油期货上涨 2 令吉到 26 令吉不等，其中基准 2 月毛棕榈油期约上涨 12 令吉，报收 2471 令吉/吨，约合每吨 606.57 美元。在过去六个交易日里，棕榈油市场下跌 5.5%，创下五个半月来的最低水平 2455 令吉。一位交易商称，棕榈油市场受到海外植物油市场走强的支持。他补充说，目前棕榈油市场消息面偏空。他指出，空头回补活跃，也支持棕榈油价格反弹。另外一位交易商补充说，市场认为棕榈油减产对价格具有支持意义，因为这说明生产旺季已经过去。棕榈油产量通常在 3 季度达到高峰，随后到年底和之后一年的 1 季度里逐渐放慢。马来西亚棕榈油局的数据显示，马来西亚 11 月底棕榈油库存环比增加 16%，达到 256 万吨，这是两年来的最高水平。库存激增的原因在于出口低于预期。11 月份棕榈油出口为 135 万吨，环比减少 11.9%。产量减少 3.3%，为 194 万吨。

后市展望及策略建议

美国农业部 12 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 11 月产量同比继续大幅增加，出口增幅低于预期，库存增加较快创出近两年新高，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。