

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2017年12月14日星期四

油脂区间震荡偏弱

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

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13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,持仓量减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油 1805	5,896	-18	748,678
棕榈油 1805	5,324	-4	487,268

市场消息

- 1、周三,芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货市场收盘上涨,从三周多来的低点处反弹。截至收盘,大豆期货上涨3美分到3.50美分不等,其中1月期约收高3.50美分,报收979.25美分/蒲式耳;3

月期约收高 3.25 美分，报收 990.50 美分/蒲式耳；5 月期约收高 3.25 美分，报收 1001.50 美分/蒲式耳。周二，受南美作物前景改善以及美国大豆出口可能放慢的影响，豆价曾跌至三周多来的最低水平。大豆市场技术面超卖，存在技术反弹修正要求。美国农业部在 12 月份供需报告中调高 2017/18 年度美国大豆期末库存预测数据，因为出口数据下调。不过交易商指出，目前市场更多关注未来几个月南美产量前景。气象预报显示，未来几天阿根廷干燥地区将会出现降雨。阿根廷是全球头号豆粕出口国以及第三号玉米出口国。巴西政府机构 Conab 预计 2017/18 年度巴西大豆产量为 1.092 亿吨，高于早先预测的 1.064-1.086 亿吨。

- 2、周三，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场下跌，也是过去八个交易日内第七次下跌，因为出口需求疲软，亚洲电子交易中芝加哥期货交易所（CBOT）豆油走低。截至收盘，棕榈油期货下跌 4 令吉到 14 令吉不等，其中基准 2 月毛棕榈油期约下跌 11 令吉或 0.6%，报收 2462 令吉/吨，约合每吨 601.71 美元。早盘基准期约一度跌至 2449 令吉，这是自 6 月 29 日以来的最低水平。周二，棕榈油市场曾结束之前六个交易日的跌势，因为空头回补以及 11 月份棕榈油产量下滑。但是在截至本周的六个交易日里，棕榈油价格下跌了 5.5%。一位交易商称，棕榈油价格下跌，因为豆油价格走低，出口下滑。未来几周棕榈油需求可能依然偏低，因为冬季期间需求疲软，印度近来将植物油进口关税上调至十多年来的最高水平。船运调查机构 SGS 周三称，马来西亚 12 月份前 10 天棕榈油出口量环比减少 22.9%。另外一家机构 ITS 称，出口量环比减少 16.6%。棕榈油需求通常在年底疲软，因为棕榈油在低温条件下易凝结，促使中国和欧洲等北半球买家减少进口。

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。