

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2017年12月15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14日,大连豆油Y1805大幅下挫,持仓量增加;棕榈油P1805合约增4ED3下行,持仓量增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油1805	5,806	-90	791,526
棕榈油1805	5,218	-106	546,528

市场消息

- 1、周四,芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货市场下跌,因为阿根廷大豆产区有望迎来急需的降雨。截至收盘,大豆期货下跌8.25美分到11.75美分不等,其中1月期约收低11.50美分,报收967.75

美分/蒲式耳；3月期约收低 11.75 美分，报收 978.75 美分/蒲式耳；5月期约收低 11.75 美分，报收 989.75 美分/蒲式耳。周三，大豆市场曾在空头回补的支持下反弹。一位分析师称，阿根廷干燥的大豆产区仍是市场关注的重点。气象预报对于高温干燥持续的信心下降。任何降雨的预报都可能造成大豆价格下跌。气象专家周二称，周末阿根廷大豆和玉米主产区将会下雨，这将给部分干旱的大豆产区带来一些缓解，将作物损失降至最低。不过阿根廷布宜诺斯艾利斯谷物交易所称，由于 11 月份以来潘巴斯农业区天气干旱，可能导致阿根廷大豆播种面积预测值下调。交易所当前预期大豆播种面积为 1810 万公顷。据美国农业部发布的周度出口销售报告显示，截至 12 月 7 日的一周里，美国大豆出口销售数量为 1,452,600 吨，比一周前减少 28%，不过比四周平均值高出 20%。

- 2、周四，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场下跌，创下 16 个月来的最低水平，因为需求疲软，库存高企。中国大商所相关食用油市场走软，也带来压力。截至收盘，棕榈油期货下跌 4 令吉到 13 令吉不等，其中基准 2 月毛棕榈油期约下跌 8 令吉或 0.2%，报收 2450 令吉/吨。盘中基准期约一度下跌 1.6%，创下 2016 年 8 月 8 日以来的最低水平 2418 令吉。近来棕榈油价格一直呈现下滑态势，本月迄今为止的跌幅达到 5.8%。11 月份棕榈油价格下跌 7.5%。本周迄今为止棕榈油价格下跌了 1.1%，可能是连续第七周下跌。周四，棕榈油期货成交量估计为 72,478 手，每手为 25 吨。一位吉隆坡交易商称，大商所植物油市场下跌。棕榈油库存高企，需求放慢，也对价格不利。棕榈油价格受到相关食用油市场的左右，因为它们竞争同样的市场份额。据马来西亚棕榈油局的数据显示，11 月底马来西亚棕榈油库存增至 256 万吨，创下 2015 年底以来的最高水平。船运调查机构的数据显示，马来西亚 12 月份前 10 天棕榈油出口量环比减少 16 到 22%。

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。