

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2017年12月17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

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15日,大连豆油Y1805低位震荡,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	5,802	-4	807,398
棕榈油 1805	5,246	28	546,740

市场消息

- 1、周五,芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货市场收盘略微下跌,因为南美作物天气改善。截至收盘,大豆期货下跌0.25美分到0.75美分不等,其中1月期约收低0.50美分,报收967.25美分/蒲式耳;

3 月期约收低 0.75 美分，报收 978 美分/蒲式耳；5 月期约收低 0.75 美分，报收 989 美分/蒲式耳。MDA 气象服务公司称，南美天气形势将从本周末开始出现显著的变化，这样的情况至少会持续到下周。阿根廷东部和巴西南部地区的降雨量将超过正常水平，这将会大大改善土壤墒情。不过生长初期的干燥天气对作物的影响依然未知，即便天气条件有望改善。阿根廷布宜诺斯艾利斯谷物交易所表示，干旱仍可能造成 2017/18 年度大豆播种面积减少。美国农业部周五早间表示，美国私人出口商向中国出售 25.7 万吨大豆，向未知目的地销售 12.6 万吨大豆，均在 2017/18 年度交货。

2、据外电 12 月 15 日消息，两位消息人士周五称，私营分析机构 Informa Economics 上调美国 2018 年大豆种植面积预估至 9,138.7 万英亩，可能创纪录高位，此前预估为 8,962.7 万英亩；下调美国 2018 年玉米种植面积预估至 8,967.5 万英亩，此前预估为 9,141.5 万英亩。消息人士称，Informa 亦下调其对美国 2018 年冬小麦种植面积的预估至 3,109.3 万英亩，上个月预估为 3,192.3 万英亩。在审查美国最新的收割情况后，Informa 预估美国 2017 年玉米单产为每英亩 176.6 蒲式耳，高于美国农业部最新预估的每英亩 175.4 蒲式耳。Informa 预估美国 2017 年大豆单产为每英亩 49.7 蒲式耳，高于美国农业部最新预估的每英亩 49.5 蒲式耳。

3、周五，马来西亚衍生品交易所(BMD)毛棕榈油期货市场收盘上涨，创下近五个月的最大单日涨幅，因为技术超卖反弹，市场预期本月棕榈油产量下滑。早盘基准期约一度涨至 2525 令吉，这是一周来的最高水平。从周线图上来看，棕榈油市场上涨 1.6%，结束过去六周的跌势。但是周四棕榈油价格曾跌至 2016 年 8 月份以来的最低，因为库存高企而需求低迷。本月迄今为止，棕榈油价格已经下跌 3.3%。11 月份棕榈油价格下跌 7.5%。周五，棕榈油期货成交量估计为 64,331 手，每手为 25 吨。一位吉隆坡交易商称，经过大幅下挫后，棕榈油市场周五走出反弹行情。周四，棕榈油市场跌至底部。

他说，市场可能从目前开始走高，因为所有利空因素已经得到消化。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，是2015年底以来的最高水平。而船运调查机构的数据显示，马来西亚12月份前15天棕榈油出口环比减少9.6%。另外一位交易商称，市场猜测12月份的产量可能大幅减少，与季节趋势相一致。

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；近期油脂低位有所反弹，建议投资者空单暂离场，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。