

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2017年12月19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

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18日,大连豆油Y1805低位震荡反弹,持仓量增加;棕榈油P1805合约低位震荡反弹,持仓量减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油 1805	5,834	32	821,312
棕榈油 1805	5,294	48	527,540

市场消息

- 1、周一,芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货市场下跌,创下三个月来的最低点,因为阿根廷降雨缓解市场对于阿根廷农户可能减少大豆播种面积的担忧。截至收盘,大豆期货下跌4.50美分到5.75

美分不等,其中1月期约收低5.75美分,报收961.50美分/蒲式耳;3月期约收低5.50美分,报收972.50美分/蒲式耳;5月期约收低5.75美分,报收983.25美分/蒲式耳。阿根廷是全球第三号大豆出口国,也是全球最大的豆粕和豆油出口国。一位分析师称,周一市场关注的焦点是阿根廷近期的降雨。气象专家称,周末期间阿根廷农业主产区出现降雨,缓解大豆产区的干燥状况。这将允许大部分受灾地区的大豆作物恢复。但是气象专家指出,由于播种初期天气过于干燥,农作物仍需要更多的降雨才能恢复。MDA气象服务公司称,降雨使得土壤墒情显著改善,但是仍需要更多的降雨才能结束阿根廷北部和中部地区的干燥状况。1月期约盘中曾跌至9月13日以来的最低水平9.6150美元。虽然有消息称美国对华出口大量大豆,但是未能阻止豆价的跌势。美国农业部周一称,美国私人出口商向中国出售39.6万吨大豆。上周五,美国私人出口商就曾向中国出售了25.7万吨大豆。中国是全球头号大豆进口国。

- 2、周一,马来西亚衍生品交易所(BMD)毛棕榈油期货市场下跌近1%,因为经过上周五的大涨后,多头选择平仓抛售。截至收盘,棕榈油期货下跌9令吉到32令吉不等,其中基准2月毛棕榈油期货下跌19令吉或0.9%,报收2499令吉/吨,约合每吨619.61美元。上周五棕榈油市场创下五个月来的最大单日涨幅。近几周棕榈油市场趋于下跌,因为需求疲软,库存高企,造成人气利空。上周五,棕榈油市场大涨近3%,创下一周来的最高水平。周一,棕榈油期货成交量估计为34,122手,每手为25吨。一位交易商称,棕榈油价格在多头平仓抛售的打压下走低,因为缺少利多因素来推动价格继续走高。但是他补充说,棕榈油市场也不太可能进一步下跌。

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。