

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2017年12月21日星期四

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20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 | 5,778 | -4 | 857,912 |
| 棕榈油 1805 | 5,274 | 20 | 536,560 |

市场消息

- 1、周三,芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货市场收盘下跌,因为巴西和阿根廷部分地区迎来有利降雨,改善大豆作物长势。截至收盘,大豆期货下跌0.75美分到2.25美分不等,其中1月期约收低2

美分，报收 954 美分/蒲式耳；3 月期约收低 2.25 美分，报收 964.50 美分/蒲式耳；5 月期约收低 1.75 美分，报收 976 美分/蒲式耳。豆价盘中跌至三个月来的最低水平，因为南美降雨将提振大豆产量前景。年底节日临近，交易商继续调整仓位。市场猜测商品基金将在新年年初重新平衡投资组合。盘中 1 月期约曾跌至 9 月 12 日以来的最低水平 9.5275 美元。降雨缓解拉尼娜现象给南美带来的干燥担忧，巴西和阿根廷大豆有望再度丰收。气象专家周一称，周末期间阿根廷农业主产区出现降雨，缓解当地玉米和大豆作物生长压力，也使得大部分受灾地区的播种工作恢复。商品气象集团称，未来 10 天巴西中部地区将会出现大范围的降雨过程，而北部地区将会在未来 11 到 15 天出现降雨。加拿大农业暨农业食品部发布的供需报告显示，2017/18 年度加拿大大豆产量预计为 771.7 万吨，低于上月预测的 832.1 万吨，但是高于 2016/17 年度的产量 655.2 万吨。2017/18 年度加拿大大豆期末库存预计为 37.5 万吨。

- 2、周三，马来西亚衍生品交易所(BMD)毛棕榈油期货市场收盘下跌，回吐早盘的涨幅，因为令吉汇率走强。截至收盘，棕榈油期货下跌 14 令吉到 26 令吉不等其中基准 3 月毛棕榈油期约下跌 17 令吉或 0.9%，报收 2504 令吉/吨，约合每吨 613.85 美元。令吉走强，通常削弱马来西亚毛棕榈油出口竞争力。周三，令吉兑换美元的汇率上涨 0.2%，为 1 美元兑换 4.0271 令吉，目前是 14 个月来的最低水平。一位交易商称，令吉是棕榈油价格下跌的主要原因。而另外一位交易商称，棕榈油价格下跌也在于技术抛盘活跃，因为棕榈油价格无力突破 2520 令吉。早盘棕榈油价格一度上涨，因为市场预期 12 月份棕榈油产量下滑，出口需求下滑态势放慢，支持棕榈油价格。交易商称，本月棕榈油产量将会减少，但问题是降幅多少。船运调查机构 SGS 和 ITS 周三发布的数据显示，马来西亚 12 月份前 20 天棕榈油出口环比减少 2%。相比之下，12 月份前 10 天的棕榈油出口降幅高达 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；近期油脂低位震荡偏弱，建议投资者偏空交易，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。