

## 油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2017年12月22日星期五

## 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21日,大连豆油Y1805低位震荡走低,持仓量增加;棕榈油P1805合约低位震荡走低,持仓量增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油 1805	5,690	-88	899,944
棕榈油 1805	5,180	-94	561,068

## 市场消息

- 1、周四,芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货连续第六个交易日下跌,创下三个月来的最低水平,因为植物油市场回落,南美天气改善。截至收盘,大豆期货下跌4美分到5.50美分不等,其中1月期

约收低 5.25 美分，报收 948.75 美分/蒲式耳；3 月期约收低 5.50 美分，报收 959 美分/蒲式耳；5 月期约收低 5.50 美分，报收 970.50 美分/蒲式耳。因圣诞节，美国市场周五将提前休市，下周一休市，因此成交量缩减。1 月期约的收盘价是 9 月 12 日以来的最低水平。周四，马来西亚棕榈油期货下跌 1.7%，CBOT 豆油期货下跌 1%，对大豆市场构成下跌压力。巴西和阿根廷近来迎来有利降雨，有助于当地大豆作物生长。一位分析师称，当天投机基金继续抛售。投机基金净抛售 8000 手期约。中国加强对美国大豆进口船货的管理，加剧大豆市场的利空气氛。中国是全球头号大豆进口国。美国农业部周三表示，从 1 月 1 日起，中国将会降低进口美国大豆船货中所允许的杂质含量。美国动植物卫生检疫局 (APHIS) 的发言人威尔·维普萨拉称，如果抵达中国港口的美国大豆船货含有的杂质不高于 1%，将会加快通关；如果含有的杂质高于 1%，可能需要进行检测。据美国农业部发布的周度出口销售报告显示，截至 12 月 14 日的一周里，美国大豆出口销售数量为 170 万吨，位于市场预期范围的上端。巴西行业机构 Abiove 维持 2017 年和 2018 年巴西大豆产量预测数据，2018 年巴西大豆产量预计达到 40.234 亿蒲式耳。Abiove 还预计 2017 年巴西大豆出口量为 24.912 亿蒲式耳，2018 年大豆出口量为 23.883 亿蒲式耳。

- 2、周四，马来西亚衍生品交易所 (BMD) 毛棕榈油期货市场收盘下跌，因为市场担心需求疲软可能造成 12 月棕榈油库存高企，外围市场走低。截至收盘，棕榈油期货下跌 6 令吉到 50 令吉不等，其中基准 3 月毛棕榈油期约下跌 50 令吉，报收 2449 令吉/吨。亚洲电子交易中芝加哥期货交易所 (CBOT) 豆油走低，中国大商所棕榈油和豆油期货大幅下挫，对马来西亚毛棕榈油市场构成比价压力。一位交易商称，除了外围市场走低带来的压力外，棕榈油需求一直很低迷。市场密切关注本月的需求形势。他指出，库存可能再度增加。船运调查机构 ITS 称，马来西亚 12 月份前 20 天棕榈油出口量环比

减少 2%。据马来西亚棕榈油局上周发布的数据显示，11 月底马来西亚棕榈油库存增至近两年来的最高水平，达到 256 万吨，环比增加 16%，而出口减少 11.9%。中国和欧洲等主要进口国的需求通常在年底放慢，因为棕榈油在低温条件下易凝结。另外一位交易商称，整体来看，棕榈油市场缺少利多消息

## 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。