

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2017年12月24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22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	5,622	-68	924,442
棕榈油 1805	5,134	-46	578,972

市场消息

- 1、周五,芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货市场略微上涨,也是七个交易日以来首次收涨,因为空头回补。截至收盘,大豆期货上涨0.50美分到1.75美分不等,其中1月期约收高0.75美分,报收

949.50 美分/蒲式耳；3 月期约收高 1.25 美分，报收 960.25 美分/蒲式耳；5 月期约收高 0.75 美分，报收 971.25 美分/蒲式耳。虽然豆价收涨，但是仍接近三个月的低点附近，因为阿根廷大豆产区降雨改善，缓解市场对于大豆供应风险的担忧。节前农产品市场成交量缩减。美国市场将于下周一休市，庆祝圣诞节。周末期间阿根廷大豆产区将会下雨，此前的降雨已经缓解了干旱担忧。阿根廷是全球第三号大豆出口国。一位分析师称，阿根廷天气干燥时，大豆市场建立了一些风险升水。但是近几周这些升水全部消失，因为天气改善。另外，马来西亚毛棕榈油期货市场反弹，也支持大豆价格。作为全球头号大豆进口国，中国加强对美国大豆进口船货的管理，对本周大豆期货市场构成压力。这可能制约中国的进口需求。盘中 1 月期约曾跌至 9.4650 美元，是 9 月 13 日以来的最低点。

- 2、周五，马来西亚衍生品交易所(BMD)毛棕榈油期货市场略微上涨，也是四个交易日以来首次收涨，因为棕榈油产量可能下滑。早盘基准期约曾跌至 2016 年 8 月份以来的最低水平，因为全球植物油供应增加，需求疲软。截至收盘，棕榈油期货上涨 5 令吉到 10 令吉不等，其中基准 3 月毛棕榈油期约上涨 9 令吉或 0.1%，报收 2458 令吉/吨，约合每吨 601.18 美元。早盘基准期约曾跌至 2417 令吉，是 2016 年 8 月份以来的最低点。一位吉隆坡交易商称，棕榈油价格略微上涨，因为市场猜测 12 月份的棕榈油产量下滑。另外，棕榈油价格也追随豆油市场走高。从周线图上来看，棕榈油市场下跌 2.7%，也是八周来第七周下跌。

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。