

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2017年12月26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25日,大连豆油Y1805低位震荡反弹,持仓量减少;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	5,660	38	907,568
棕榈油 1805	5,176	42	554,060

市场消息

- 1、市场传言:中国检验检疫局和美国动植物卫生检验局已经达成一致,将于2018年1月1日起对美国出口的杂质含量超过1%的大豆实施卸港清洁措施,并且加强卸港检查。ADM作为美国最大的大豆出

口商已正式告知美国动植物卫生检验局拒绝接受此项规定。但中国检验检疫局和美国动植物卫生检验局已经先行和北美谷物出口协会正式确定了此项协议。业内对中美检验检疫局达成的协议感到震惊，似乎将来还会有更多的争端。目前现行的杂质标准是不高于 2%，市场普遍认为要求杂质 1% 的新规将极大地减少出口端的能力，但暂不具备可操作性。由于今年大豆进口质量与往年有些差距，草种类杂质较多，检疫局对此意见较多，该消息还没有官方证实，还仅仅是传言。但如果新规属实，或将令 1-2 月份大豆到港延迟，卸船缓慢，预计对 1 月份市场利多，一些交易商可能会做买 1 月与卖 5 月份的价差扩大交易。但也有业内人士认为，目前质检总局并没有官方消息出台，市场影响不大，仅是多头炒作。目前盘面暂也没有明显反应，但对于该传言还需密切关注。

- 2、国家粮食局发布的统计数据显示，截至 12 月 20 日，主产区累计收购中晚稻、玉米和大豆 11009 万吨，同比增加 779 万吨。其中，湖北、安徽等 14 个主产区累计收购中晚籼稻 2675 万吨，同比增加 195 万吨。黑龙江等 7 个主产区累计收购粳稻 3171 万吨，同比减少 194 万吨。黑龙江、山东等 11 个主产区累计收购玉米 4929 万吨，同比增加 638 万吨。黑龙江等 7 个主产区累计收购大豆 234 万吨，同比增加 140 万吨。

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。