

## 油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2017年12月28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27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  | 5,706 | 44 | 911,116 |
| 棕榈油 1805 | 5,232 | 54 | 544,010 |

## 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,因为多头获利平仓抛售。截至收盘,大豆期货下跌0.75美分到3.75美分不等,其中1月期约收低3.75美分,报收955.50美分/蒲式耳;3

月期约收低 3 美分,报收 967.50 美分/蒲式耳;5 月期约收低 3 美分,报收 978.50 美分/蒲式耳。早盘大豆期货价格涨至一周半来的最高水平,但是随着一天行情的展开,多头获利平仓抛售,阿根廷干燥天气得到缓解,致使豆价回落。上周末的降雨提振刚刚出苗的大豆作物生长。当天投机基金净抛售大豆市场。一位分析师称,人们都在赌南美天气。阿根廷大豆主产区的降雨改善,短期内气象预报显示天气干燥,但是人们乐观的预期第二周将会出现大范围的降雨过程,解决干燥问题。据阿根廷政府称,中粮集团位于阿根廷罗萨里奥市的港口码头发生爆炸,致使一人死亡,多人受伤。目前还不清楚此次事件是否会影响码头运营。美国农业部周三发布报告称,私人出口商报告对中国售出 110,000 吨大豆,在始于 9 月 1 日的 2017/18 年度交货其他方面的消息,船运数据显示,今年美国对中国出口的大豆有一半不符合 2018 年即将实施的新规定,这意味着美国对华大豆出口面临新的障碍。

- 2、周三,马来西亚衍生品交易所(BMD)毛棕榈油期货市场上涨超过 1%,创下一周多来的最高水平,出口增加,外围市场走强。截至收盘,棕榈油期货上涨 20 令吉到 43 令吉不等,其中基准 3 月毛棕榈油期约上涨 40 令吉或 1.5%,报收 2540 令吉/吨,约合每吨 621.91 美元。这也是棕榈油市场连续第三个交易日收涨。早盘基准期约一度涨至 2541 令吉,是 12 月 18 日以来的最高水平。一位吉隆坡交易商称,亚洲电子交易中芝加哥期货交易所(CBOT)豆油走强,中国大商所棕榈油价格上涨。他说,本月棕榈油出口也略高于上月的水平。市场预期 12 月份棕榈油产量下滑,进一步支持棕榈油价格上涨。船运调查机构 ITS 和 SGS 的数据显示,马来西亚 12 月份前 25 天棕榈油出口量环比增加 1%左右。相比之下,12 月份前 10 天的棕榈油出口环比减少 16 到 22%。但是受季节因素的影响,在明年 1 季度之前,棕榈油产量可能下滑。11 月份棕榈油产量为 194 万吨,环比减少 3.3%。

## 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，出口增幅有所恢复；近期油脂低位震荡，建议投资者空单可暂时考虑逢低离场，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。