

## 油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2017年12月29日星期五

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28日,大连豆油Y1805低位震荡,持仓量减少;棕榈油P1805合约低位震荡,持仓量减少。

| 合约      | 收盘价   | 涨跌  | 持仓量     |
|---------|-------|-----|---------|
| 豆油1805  | 5,694 | -12 | 900,738 |
| 棕榈油1805 | 5,248 | 16  | 528,058 |

## 市场消息

- 1、周四,芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货市场下跌超过1%,接近四个月的低点,因为巴西大豆产量前景改善,可能制约美国大豆出口需求。截至收盘,大豆期货下跌7.25美分到10.75美分不等,

其中1月期约收低9.75美分，报收945.75美分/蒲式耳；3月期约收低10.75美分，报收956.75美分/蒲式耳；5月期约收低10.75美分，报收967.75美分/蒲式耳。圣诞节与新年假期期间农产品市场交投不振，成交量缩减。盘中3月期约曾跌至9.55美元，这是自8月31日以来的最低点。交易商继续消化南美天气因素，造成豆价下跌。作为全球最大的大豆出口国，巴西大豆产区天气条件整体良好，而本周末阿根廷部分地区也将会迎来必需的降雨。阿根廷是全球第三号大豆生产国。一位分析师称，人们试图讨论阿根廷不稳定的天气形势，但是巴西天气很理想。如果阿根廷大豆作物确实遭受一些损失，那么看起来巴西能够弥补这些损失。巴西油籽加工商协会Abiove上周维持2017/18年度巴西大豆产量预测数据不变，仍为1.095亿吨，这仅落后2016/17年度创纪录的1.14亿吨。另外，市场日益担心中国从2018年起开始对美豆实施更为严格的质检措施，可能制约美国对华的大豆出口，同样对豆价构成下跌压力。中国是全球头号大豆进口国。周四，美国大豆现货基差报价基本上保持稳定，中西部部分地区的大豆基差报价坚挺上扬，因为农户销售缓慢。美国农业部将于周五发布周度出口销售报告。分析师猜测截至12月21日的一周里销售数量为2940到5510万蒲式耳。

2、周四，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场四个交易日以来首次下跌，从周三创下的一周高点处回落，因为库存充足，遏制市场人气。截至收盘，棕榈油期货下跌18令吉到24令吉不等，其中基准3月毛棕榈油期约下跌18令吉或0.7%，报收2520令吉/吨，约合每吨620.17美元。相关植物油市场走势相对稳定，其中亚洲电子交易中芝加哥期货交易所（CBOT）豆油市场3月期约下跌0.2%，而中国大商所5月豆油期约上涨0.1%，1月棕榈油期约上涨0.5%。棕榈油价格受到其他相关食用油市场的左右，因为它们竞争同样的市场份额。周三棕榈油价格曾涨至一周多来的最高水平，本周迄今为止棕榈油价格已经上涨2.9%。不过本月迄今为止，棕榈油

价格下跌 3.2%，自年初以来已经下跌近 20%。周四，棕榈油期货成交量估计为 26,701 手，每手为 25 吨。一位吉隆坡交易商称，年底棕榈油库存依然非常高企。他补充说，中国大商所豆油期货和 CBOT 豆油市场交易依然迟滞。他说，棕榈油价格不可能大幅上涨，尽管下月的棕榈油产量可能下滑。明年 1 季度过后，棕榈油产量可能季节性下滑。11 月份棕榈油产量减少 3.3%，为 194 万吨。但是自 11 月初以来，棕榈油价格大幅下跌，因为库存增加，需求疲软。11 月份马来西亚棕榈油出口环比减少 11.9%，为 135 万吨，不过本月的出口改善。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约 1%。

## 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。