

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2018年1月1日星期一

油脂震荡偏弱

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29日,大连豆油Y1805低位震荡走低,持仓增加;棕榈油P1805合约低位震荡走低,持仓量减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油 1805	5,668	-26	905,954
棕榈油 1805	5,226	-22	511,778

市场消息

- 1、周五,芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货市场收盘上涨,因为原油期货走强,提振豆油,进而带动大豆市场。截至收盘,大豆期货上涨3美分到6美分不等,其中1月期约收高6美分,报收951.75

美分/蒲式耳；3 月期约收高 5 美分，报收 961.75 美分/蒲式耳；5 月期约收高 5.25 美分，报收 973 美分/蒲式耳。不过 2017 年大豆市场依然下跌约 4%，因为南美和美国大豆丰收。全球需求旺盛，支持原油期货坚挺上扬，带动豆油价格。豆油有时会跟随原油市场走势，因为豆油是生产生物燃料的主要原料。一位分析师称，对于对冲基金而言，最大的失望可能是大豆及制成品市场。南美天气改善，有利于 2018 年初收获的大豆作物。这位分析师称，市场猜测巴西大豆单产将超过趋线水平，这可能抵消阿根廷的损失。市场仍在消化 2017 年美国创纪录的大豆产量，而目前作为全球头号大豆进口国，中国加强大豆进口管理。据美国农业部发布的周度出口销售报告显示，截至 2017 年 12 月 21 日的一周，美国 2017/18 年度大豆净销售量为 974,700 吨，比上周低了 44%，比四周均值低了 37%。

- 2、周五，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场连续第二个交易日下跌，因为令吉汇率走强。早盘棕榈油市场振荡下行，追随隔夜市场芝加哥期货交易所（CBOT）豆油的跌势。棕榈油库存高企，同样对盘面利空。不过一位交易商称，棕榈油需求改善，棕榈油产量疲软，可能使得棕榈油价格稳定在当前的水平。自 11 月份以来，棕榈油市场一直处于下跌态势，因为印度将食用油进口关税上调至十几年来最高水平，造成进口需求下滑。12 月份棕榈油期货价格下跌 3.8%，2017 年下跌近 20%。周五，棕榈油期货成交量估计为 26,148 手，每手为 25 吨。一位交易商称，令吉走强，削弱马来西亚棕榈油出口竞争力，对价格利空。周五，令吉兑换美元的汇率上涨 0.5%，为 1 美元兑换 4.044 令吉。另外一位交易商称，12 月底棕榈油库存可能创下年内最高，这对棕榈油市场构成压力。未来几周棕榈油需求可能改善，因为中国将在农历春节前备货。受季节因素的影响，在明年 1 季度结束之前，马来西亚棕榈油产量将继续下滑。11 月份棕榈油产量减少 3.3%，为 194 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。