

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2018年1月9日星期二

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

1月8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,持仓量增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油 1805	5,756	-68	893,520
棕榈油 1805	5,308	-54	485,334

市场消息

- 1、据外电1月8日消息,芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货周一小幅下跌,因在周五触及三周高位后遭遇获利了结,且在本周稍晚公布月度作物供需报告前出现头寸调整操作。CBOT 3月大豆合约收盘

下跌 4 美分，报每蒲式耳 966.75 美分。美国农业部（USDA）定于本周五（北京时间周六 01:00）公布季度谷物库存和月度供需报告。分析师预期，报告将显示全球谷物和大豆供应充裕，料将使期货市场的动荡性上升。商品气象集团（CWG）称，周末期间的降雨令巴西约一半，阿根廷约 30% 的大豆农田受益。但一气象专家表示，本周阿根廷的干旱状况预计将加重。Highground Trading 的经纪商 Scott Capinegro 表示，“除非天气状况出现问题，否则期价不会大幅反弹。” 阿根廷大豆作物带的干旱天气本周料加剧，导致播种进度落后于往年同期，并且易造成作物在生长周期之末遭遇霜冻的风险。受干旱影响，阿根廷估计还有 225 万公顷的大豆尚未播种，这些作物可能易遭遇 5 月霜冻天气的侵害。美国农业部周一公布的数据显示，截至 2018 年 1 月 4 日当周，美国大豆出口检验量为 1,183,089 吨，市场预估为 100-130 万吨，前一周修正后为 1,210,704 吨，初值为 1,139,436 吨。美国农业部周一公布，民间出口商报告向未知目的地出口销售 13.2 万吨美国大豆，2017/18 市场年度付运。民间出口商同时报告向埃及出口销售 12 万吨美国大豆，2017/18 市场年度付运。美国商品期货交易委员会（CFTC）周五公布的数据显示，截至 1 月 2 日当周，大型投机客增持大豆期货的净空头仓位。

- 2、据外电 1 月 8 日消息，马来西亚毛棕榈油期货周一从逾一个月高位下滑，追随大连商品交易所油脂品种跌势，马币上涨亦构成压力。BMD 基准 3 月毛棕榈油期货合约午间收跌 0.7%，报每吨 2,577 马币。半日成交量为 15,359 手，每手 25 吨。棕榈油上周五触及 12 月 4 日以来最高位每吨 2,615 马币，因马来西亚种植园行业及商品部长 MahSiew Keong 称，为刺激需求并提振棕榈油价格，该国将从 1 月 8 日起暂停征收毛棕榈油出口税三个月。其在新闻发布会上称，如果棕榈油库存降至 160 万吨以内，那么暂停征收毛棕榈油出口税的政策会在三个月期限到来前提前结束。吉隆坡一交易商称，棕榈油价格因大商所相关品种的跌势以及马币上涨而下跌。马币兑美元

周一高见 16 个月高位。交易商称，市场等待马来西亚棕榈油局 (MPOB) 发布官方数据。调查显示，12 月末棕榈油库存料升 5.1% 至 269 万吨，为逾两年最高水平。

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，但目前耕种仍有延迟；豆油库存维持历史高位，压力明显。马来西亚棕榈油 11 月产量同比继续大幅增加，出口反弹，但库存将维持高位；近期油脂低位震荡，建议投资者偏空交易或暂观望，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。