

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2018年1月10日星期三

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9日,大连豆油Y1805低位震荡反弹,持仓增加;棕榈油P1805合约低位震荡反弹,持仓量增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油 1805	5,794	38	894,226
棕榈油 1805	5,366	58	493,518

市场消息

- 1、据外电1月9日消息,芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货周二连跌第二日,受累于预期美国农业部(USDA)将在周五公布的报告中确认全球大豆供应充裕。CBOT 3月大豆期货合约收跌3美分,报

每蒲式耳 9.63-3/4 美元。分析师预计，农业部将上调美国大豆结转库存和巴西大豆产量预估。美国农业部定于北京时间周六凌晨 1 点发布 1 月供需报告以及季度谷物库存报告。分析师预计供需报告将显示，美国 2017/18 年度大豆结转库存预计从 4.45 亿蒲式耳上调至 4.72 亿蒲式耳。巴西 2017/18 年度大豆产量料为 1.1027 亿吨，高于 12 月供需报告预估的 1.08 亿吨。咨询机构 CÉLERES 周二表示，预计巴西 2017/18 年度大豆产量为 1.118 亿吨，较之前预估上调了 1.9%。

2、据外电 1 月 9 日消息，油棕行业龙头企业—马来西亚全球创投集团 (FGV) 称，受暂停征收毛棕榈油出口税激励，预计该集团对印度、巴基斯坦、中国及欧洲的棕榈油出口量将上升 30%-50%。马来西亚上周宣布从 1 月 8 日起的三个月内暂停征收毛棕榈油出口税。FGV 集团总裁兼首席执行官 Zakaria Arshad 在声明中称，受这一因素影响，预计对印度、巴基斯坦、中国、欧洲这几个主要进口国家及地区的出口量将增长 30%-50%。“这也会令我集团位于巴基斯坦的合资加工厂得以在更具竞争力的价格环境之下提升产量。”其并称，FGV 集团预计 2018 年第一季度毛棕榈油均价将微升至每吨 2,650-2,750 马币。

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。