

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2018年1月11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

1月10日,大连豆油Y1805低位震荡,持仓减少;棕榈油P1805合约低位震荡,持仓量增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油 1805	5,798	4	892,236
棕榈油 1805	5,330	-36	504,534

市场消息

- 1、周三,芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货市场连续第三个交易日下跌,创下四个月来的最低水平,因为出口放慢,分析师猜测政

府可能在最新的供需报告中上调美国大豆期末库存数据，而巴西大豆产量预测数据也可能调高。一位分析师称，我们预计大豆供需数据利空，美国大豆出口数据可能下调，期末库存数据可能上调。这造成豆价下跌。3月期约的收盘价是8月31日以来的最低水平。路透社进行的调查结果显示，美国农业部可能提高美国大豆期末库存数据，因为去年美国大豆产量创下历史最高纪录，而质量问题造成大豆出口步伐缓慢。巴西大豆产量前景更加明朗。艾伦代尔公司称，初期收获结果显示大豆单产正常。分析机构 Célères 公司预计 2017/18 年度巴西大豆产量将达到 1.118 亿吨，比早先预测值高出 1.9%。美国农业部目前的预测为 1.08 亿吨。一位交易商称，全球大豆供应充足，巴西大豆产量预测数据上调，将加剧大豆市场的下跌压力，尽管市场有些担心阿根廷恶劣天气的影响。美国农业部周三宣布，美国私人出口商向未知目的地销售 26 万吨美国大豆，其中 65,000 吨在 2017/18 年度交货，剩下的 195,000 吨在 2018/19 年度交货。据 MDA 气象服务公司称，本周末阿根廷几乎所有地区以及巴西将会出现降雨，将会显著改善土壤墒情。不过阿根廷西南部和东北部以及巴西最南部地区仍需要更多的降雨。未来五天巴西和阿根廷的降雨覆盖率将分别达到 80% 和 75%。一位分析师称，就在南美大豆产量前景改善的同时，市场也担心中国进口需求放慢。1 月份供需报告不太可能反映出美国大豆需求的整体前景。他补充说，美国农业部多年来可能首次高估中国大豆进口需求。

- 2、周三，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场上涨近 1%，从周二的大幅下挫中恢复，因为出口数据表现良好，支持棕榈油价格反弹。这是毛棕榈油市场四个交易日以来第三次收涨。棕榈油价格早盘上涨，因为令吉汇率回落，原油期货走强。令吉汇率走软，通常支持毛棕榈油价格，因为这提振马来西亚棕榈油出口竞争力。周三早盘，令吉兑换美元的汇率下跌，但是尾盘令吉汇率上涨 0.1%，为 1 美元兑换 4.002 令吉。周二，棕榈油期货下跌 1.1%，是

近三周来的最大单日跌幅周三，棕榈油期货成交量估计为 55,050 手，每手为 25 吨。一位交易商称，棕榈油价格上涨是因为出口数据。船运调查机构 SGS 的数据显示，马来西亚 1 月份前 10 天棕榈油出口量环比增加 12.2%。另外一家机构 ITS 称，同期棕榈油出口量环比减少 1.4%。马来西亚棕榈油局发布的最新数据显示，马来西亚 12 月底棕榈油库存环比增加 7%，创下两年多来的最高水平 270 万吨。12 月份棕榈油产量为 180 万吨，环比减少 5.6%，而出口增加 4.9%，达到 140 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，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 12 月产量同比继续大幅增加，出口反弹，库存创出新高；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。