

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2018年1月12日星期五

油脂震荡走低

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11日,大连豆油Y1805低位震荡,持仓减少;棕榈油P1805合约低位震荡,持仓量减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油 1805	5,786	-12	890,528
棕榈油 1805	5,328	-2	488,608

市场消息

- 1、据外电1月11日消息,芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货周四连续第四日下跌,触及四个月新低,因投资者在美国农业部(USDA)

发布作物数据前一日轧平头寸。CBOT 3 月大豆期货收跌 5 美分，报每蒲式耳 950 美分。巴西咨询公司预计大豆产量将增加，加上天气对作物有利，进一步打压价格。咨询机构 Agroconsult 周四称，巴西 2017/18 年度料收割 1.141 亿吨大豆，比肩 2016/17 年度所创的历史高位。分析师平均预期农业部将上调美国 2017/18 市场年大豆结转库存以及巴西大豆产量的预估。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。美农业部周四公布的出口销售报告显示，1 月 4 日止当周，美国大豆出口销售合计净增 61.64 万吨，市场预估区间为 50-95 万吨。豆粕期货下跌约 1%，豆油期货也走低，跟随大豆走势。豆粕合约收跌 3.30 美元，报每短吨 313.10 美元，3 月豆油合约下跌 0.3 美分，报每磅 33.15 美分。

- 2、据吉隆坡消息：西马南方棕油协会(SPPOMA)发布的数据显示，1 月前 10 天马来西亚棕榈油产量比 12 月份同期下降 6.44%，单产下降 4.02%，出油率下降 0.46%。相对比，1 月前 5 天马来西亚棕榈油产量比 12 月份同期下降 18.36%，单产下降 16.94%，出油率下降 0.27%。

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。