

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2018年1月21日星期日

油脂低位震荡

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1月月报显示,美豆产量43.92亿蒲(预期44.25、上月44.25、上年42.96),期末4.70亿蒲(预期4.77、上月4.45、上年3.02)。巴西产量11000万吨(预期11027、上月10800、上年11410);阿根廷产量5600万吨(预期5633、上月5700、上年5780)。虽然美豆出口下调,但美豆产量也意外调低,使得结转库存虽然有所上调,但略低于此前市场预期,且南美产量数据略低于预期,本次报告中性略偏多。

行情回顾

1月19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	5,678	-44	919,542
棕榈油 1805	5,150	-66	526,352

市场消息

- 1、周五,芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货市场连续第五个交易日上涨,创下五周半来的最高水平,市场担心南美作物生长,吸引

多头入市。阿根廷大豆产区天气干燥，本周一直支持豆价。一位分析师称，阿根廷大豆产区天气干燥，足以支持本周豆价坚挺上扬。有迹象显示大豆出口需求强劲，也支持大豆价格。本周，大豆市场创下三个月来的最大单周涨幅 1.5%。美国农业部周五发布的周度出口销售报告显示，截至 2018 年 1 月 11 日的一周，美国 2017/18 年度大豆净销售量为 152.8 万吨（其中 2017/18 年度为 1,240,200 吨，2018/19 年度净销售量为 287,700 吨）。该数据超过市场预期的 80 到 140 万吨。巴西大豆收获开始缓慢，可能使得美国大豆出口季节长于预期。巴西 2017/18 年度大豆收获进度落后上年同期以及长期平均进度，这将会造成 1 月底大豆上市数量大幅减少。阿根廷布宜诺斯艾利斯谷物交易所周四表示，交易所可能进一步下调 2017/18 年度大豆播种面积数据，因为西北地区天气干燥，放慢大豆播种。分析师指出，巴西大豆收获进度缓慢，可能进一步放慢第二季玉米播种。在巴西头号产区马托格罗索州，大豆收割工作完成 3.3%，相比之下，上年同期为 11.5%，五年平均进度为 7.2%。据 MDA 气象服务公司称，本周末及下周阿根廷圣菲省北部和恩特雷里奥斯省北部地区的降雨将会改善当地玉米和大豆耕地的墒情。但是中部和南部近三分之二地区降雨依然匮乏，将造成土壤墒情不足，令当地玉米和大豆作物遭受更多的生长压力。

- 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四个交易日下跌，因为令吉汇率走强，出口放慢令人担忧。截至收盘，棕榈油期货下跌 26 令吉到 35 令吉不等，其中基准 4 月毛棕榈油期货下跌 35 令吉或 1.25%，报收 2441 令吉/吨，约合每吨 621.19 美元。令吉走强，使得棕榈油对于海外买家更加昂贵。周五，令吉汇率涨至 1 美元兑换 3.936 令吉，是 2016 年 5 月份以来的最高水平。盘中基准期约一度跌至 12 月 22 日以来的最低水平 2433 令吉，约合每吨 618.14 美元。从周线图上来看，棕榈油市场下跌超过 3%，也是连续第二周下跌。周五，棕榈油期货成交量估计为 39,494 手，每手

为 25 吨。交易商称，出口放慢的原因在于农历春节临近，中国库存高企。一位交易商称，市场担心欧盟的发展形势，人们还在密切关注中国。这些市场可能受到令吉走强的影响。分析师指出，欧盟和印度的进口政策变化令人担忧，也影响到市场人气。本周欧洲立法者批准一项提案，禁止从 2021 年汽车燃料中使用棕榈油，引起市场担心棕榈油需求放慢。印度去年将食用油进口关税上调至十年来的最高水平，交易商担心今后印度政府可能进一步上调进口关税。

后市展望及策略建议

美国农业部 1 月报告中性偏多。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，但近期消费较好，库存逐步消耗。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。