

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2018年1月23日星期二

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

油脂低位震荡反弹

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22日,大连豆油Y1805低位震荡反弹,持仓减少;棕榈油P1805合约低位震荡反弹,持仓量减少。

| 合约 | 收盘价 | 涨跌 | 持仓量 |
|----------|-------|----|---------|
| 豆油 1805 | 5,744 | 66 | 904,396 |
| 棕榈油 1805 | 5,190 | 40 | 525,800 |

市场消息

- 1、据外电1月22日消息,芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货周一连续第六个交易日攀升,升至五周高点,因担心阿根廷干燥天气将

伤及当地的大豆单产，导致豆粕期货大幅上涨，从而提振大豆期货。指标 CBOT 3 月大豆合约收高 7 美分，收于每蒲式耳 984.25 美分。豆粕期货大涨约 2%，而豆油期货下跌约 0.5%，受累于豆粕-豆油的价差交易。Radiant Solutions 表示，阿根廷上周降雨有限，且预计本周仅有阵雨出现。阿根廷是全球最大的豆粕和豆油出口国。布宜诺斯艾利斯谷物交易所一气象顾问周一称，本年度阿根廷大豆及玉米单产将下降，因周末天气持续干燥炎热且预期未来几日这一状况将持续。美国农业部(USDA)周一公布的数据显示，截至 2018 年 1 月 18 日当周，美国大豆出口检验量为 1,419,430 吨，略高于市场预估的 100-140 万吨，前一周修正后为 1,244,294 吨，初值为 1,231,037 吨。3 月豆粕合约收高 7 美元，报每短吨 338.6 美元。3 月豆油合约下跌 0.12 美分，报收于每磅 32.16 美分。今日 CBOT 大豆预估成交量为 236,327 手，豆粕为 151,405 手，豆油为 104,955 手。

- 2、美国农业部发布的出口检验周报显示，截至 2018 年 1 月 18 日的一周，美国对中国（大陆地区）装运 723,858 吨大豆，上周是装运了 738,490 吨大豆。当周美国对华大豆出口检验量占到该周出口检验总量的 51.0%，上周是 60.0%，两周前是 68.5%。美国农业部在 2018 年 1 月份供需报告里预计 2017/18 年度中国大豆进口达到创纪录的 9700 万吨，和 12 月份预测值持平，比 2016/17 年度的 9350 万吨提高 3.7%。作为对比，2016/17 年度中国大豆进口的同比增幅预计 12.3%。2015/16 年度同比增幅为 6.2%，2014/15 年度的同比增幅为 11.4%，2013/14 年度的同比增幅为 17.5%。

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。