

## 油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2018年1月24日星期三

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23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	5,760	16	892,696
棕榈油 1805	5,202	12	522,036

## 市场消息

- 1、周二美国大豆现货市场上涨。在美湾,美国1号黄大豆现货平均报价为每蒲式耳10.2575美元,约合每吨376.9美元,比上一交易日

上涨 1 美分。路易斯安那湾的基差报价是比 CBOT 的 3 月大豆期价高出 35 到 44 美分，上一交易日是高出 37 到 44 美分。在伊利诺伊州的中部地区，大豆加工厂收购大豆的平均报价为每蒲 9.7575 美元，比上一交易日上涨 2 美分。基差报价是比 CBOT 的 3 月大豆期价每蒲低了 18 到 3 美分，和上一交易日持平。周二，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货收盘上涨。3 月交割的大豆期约收高 2 美分，报收 986.25 美分/蒲；5 月大豆期约收高 2 美分，报收 997.75 美分/蒲。

- 2、周三上午，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场开盘可能上涨，因为外围市场走强。周二，基准 4 月毛棕榈油期约上涨 18 令吉或 0.8%，报收 2493 令吉/吨。周二，CBOT3 月豆油期约收高 0.36 美分，报收 32.52 美分/磅。周二，美国纽约商业交易所原油期货市场收盘上涨，3 月交割的轻质原油期约上涨 0.90 美元，报收 64.47 美元/桶。阿根廷大豆产区天气高温干燥，威胁到大豆作物生长，提振美国大豆及豆油期货走强，加上国际原油期货坚挺上扬，将提振马来西亚毛棕榈油期货市场早盘表现。另外，马来西亚棕榈油产量下滑，也对价格利好。马来西亚棕榈油协会称，马来西亚 1 月份前 20 天棕榈油产量环比减少 17%。不过令吉汇率上涨，出口放慢，将会制约棕榈油市场的上涨空间。

## 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 1 月产量环比减少，但出口转弱；近期油脂低位震荡反弹，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。