

## 油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2018年1月25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24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  | 5,780 | 20 | 885,944 |
| 棕榈油 1805 | 5,230 | 28 | 520,062 |

## 市场消息

- 1、周三,芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货市场上涨,创下数周来的最高水平,因为技术买盘活跃,美元汇率下跌,竞争对手阿根廷

廷大豆产区天气干燥。截至收盘，大豆期货上涨 4.25 美分到 6 美分不等，其中 3 月期约收高 6 美分，报收 992.25 美分/蒲式耳；5 月期约收高 6 美分，报收 1003.75 美分/蒲式耳；7 月期约收高 5.75 美分，报收 1013.50 美分/蒲式耳。美元汇率跌至三年来的最低水平。周三，美元指数报收 89.011 点，比周二下跌 0.904 点。美元走软，通常会提振以美元计价的商品竞争力。盘中 3 月期约曾涨至 12 月 8 日以来的最高水平。市场担心阿根廷部分地区天气干旱，继续支持豆价上涨。阿根廷是全球第三号大豆出口国，也是头号豆粕和豆油出口国。干燥天气已经引起市场猜测大豆播种面积减少，单产损失，可能造成全球供应吃紧，使得美国大豆出口更有吸引力。气象预报显示，未来十天内阿根廷约 80% 的大豆产区依然干燥。北部约 20% 的地区可能出现中到大雨，但是核心产区依然干燥。大豆期货市场已经连续八个交易日上涨，创下自 6 月份以来的最长涨势，并且重新回到 100 日均线上方。

- 2、周三，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场连续三个交易日上涨，涨幅超过 1%，因为棕榈油减产提振市场人气。截至收盘，棕榈油期货上涨 18 令吉到 42 令吉不等，其中基准 4 月毛棕榈油期约上涨 23 令吉或 1.1%，报收 2517 令吉/吨，约合每吨 644.59 美元。早盘基准期约曾涨至 2526 令吉，是 1 月 16 日以来的最高水平。周三，棕榈油期货成交量估计为 39,883 手，每手为 25 吨。一位吉隆坡交易商称，棕榈油价格上涨，因为技术反弹，产量出现两位数的降幅。马来西亚棕榈油协会周二发布的数据显示，1 月份前 20 天棕榈油产量环比减少 17%。受季节因素的影响，1 季度棕榈油产量预期减少，随后趋于增加，在 3 季度达到高峰。据马来西亚棕榈油局的数据显示，12 月份马来西亚棕榈油产量为 180 万吨，环比减少 5.6%。另外一位交易商称，相关食用油市场走强，也支持棕榈油价格，因为它们竞争同样的市场份额。

## 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；阿根廷降雨偏少，目前大豆生长延迟；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。