

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2018年1月26日星期五

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

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。

程然

从业资格编号: F3034063

chengran@xzfutures.com

行情回顾

1月25日,大连豆油Y1805低位震荡,持仓增加;棕榈油P1805合约低位震荡,持仓量增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油 1805	5,778	-2	891,698
棕榈油 1805	5,226	-4	538,628

市场消息

- 1、周四,芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货市场稳中下跌,从盘中创下的高点回落。截至收盘,大豆期货稳中下跌,其中3月期约

收平，报收 992.25 美分/蒲式耳；5 月期约收平，报收 1003.75 美分/蒲式耳；7 月期约收低 0.25 美分，报收 1013.25 美分/蒲式耳。阿根廷天气干旱令人担忧，曾一度推动大豆价格七周来首次突破 10 美元大关。大豆市场结束连续八个交易日的涨势。如果周四豆价继续上涨，那么连续九个交易日的上涨态势将是近六年来的最长一次。交易商密切关注阿根廷的天气形势。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。阿根廷已经调低大豆播种面积预测数据，因为部分主产区天气极端炎热干燥，可能造成单产和播种面积减少。但是巴西和美国大豆丰收，可能抵消阿根廷的产量损失。美国农业部本月预计 2017/18 年度全球大豆期末库存将创下历史最高纪录 9857 万吨。一位分析师称，大豆供应并不会短缺。3 月期约盘中一度涨至 10.02 美元，这是自 12 月 7 日以来的最高水平。一位经销商称，近来豆价上涨，鼓励农户出售陈季大豆。他说，国内陈豆供应庞大，制约价格涨幅。农户和交易商还密切关注美元走势，美元走低使得以美元计价的商品更有竞争力。自周三创下自 2014 年 12 月份以来的最低水平后，美元周四展开反弹。由于本周美国联邦政府临时关门，原定于周四（1 月 25 日）上午发布的美国出口销售报告将会顺延至周五（1 月 26 日）发布。

- 2、周四，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场下跌超过 1%，因为令吉汇率走强，中断棕榈油市场连续三个交易日的涨势。截至收盘，棕榈油期货下跌 17 令吉到 30 令吉不等，其中基准 4 月毛棕榈油期约下跌 30 令吉或 1.1%，报收 2491 令吉/吨，约合每吨 2493 令吉/吨，约合每吨 641.86 美元。一位吉隆坡交易商称，令吉大幅上涨。这造成棕榈油价格下跌。马来西亚中央银行三年半来首次提高关键利率，提高 25 个基点，为 3.25%，这造成令吉汇率走强。央行上调利率的原因在于经济蓬勃发展，通货膨胀率大幅上涨。与此同时，船运调查机构 ITS 发布的数据显示，马来西亚 1 月份前 25 天棕榈油出口量环比减少 7%。另外一家机构 SGS 称，马来西亚 1

月份前 25 天棕榈油出口量环比减少 6.8%。

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，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。