

## 油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2018年1月28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

## 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26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  | 5,796 | 18 | 903,008 |
| 棕榈油 1805 | 5,228 | 2  | 552,074 |

## 市场消息

- 1、周五,芝加哥期货交易所(CBOT)大豆市场下跌,从周四的高点处回落,因为周末临近,多头获利平仓抛售。截至收盘,大豆期货下跌2.75美分到6.75美分不等,其中3月期约收低6.75美分,报

收 985.50 美分/蒲式耳；5 月期约收低 6.75 美分，报收 997 美分/蒲式耳；7 月期约收低 6.75 美分，报收 1006.50 美分/蒲式耳。大豆出口销售不振，对豆价构成下跌压力，这也是大豆市场十个交易日以来首次收低，使得主力期约回到 100 日均线下方。据美国农业部发布的周度出口销售报告显示，截至 1 月 18 日的一周里，美国大豆出口销售数量为 616,300 吨，比一周前低 50%，比四周平均值低 24%。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。近来交易商一直密切关注南美天气形势变化。美国气象机构 Radiant Solutions 公司称，下周阿根廷农业主产区天气可能更为干燥。一位分析师称，阿根廷天气依然令人担忧。不过交易商称，巴西和美国大豆丰收，可能抵消阿根廷的损失。全球大豆供应充足。美国农业部预计 2017/18 年度全球大豆期末库存将创下历史最高纪录 9860 万吨。

- 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二个交易日下跌，因为令吉汇率走强，影响市场人气截至收盘，棕榈油期货下跌 9 令吉到 12 令吉不等，其中基准 4 月毛棕榈油期约下跌 12 令吉或 0.4%，报收 2481 令吉/吨，约合每吨 642.03 美元。令吉走强，使得马来西亚棕榈油对于海外买家更加昂贵。周五，令吉汇率飙升至近两年来的最高水平。但是从周线图来看，棕榈油市场上涨 1.6%。周五，棕榈油期货成交量估计为 39,967 手，每手为 25 吨。一位吉隆坡交易商称，令吉极其强劲，棕榈油价格仍受到下跌压力。周四，棕榈油市场下跌超过 1%，因为令吉上涨。马来西亚中央银行三年半来首次提高关键利率，造成令吉兑换美元的汇率上涨。棕榈油市场也受到其他植物油市场的左右，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，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。