

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2018年1月31日星期三

油脂震荡偏弱

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

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30日,大连豆油Y1805低位震荡走低,持仓减少;棕榈油P1805合约低位震荡走低,持仓量增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油 1805	5,728	-86	914,082
棕榈油 1805	5,190	-66	561,626

市场消息

- 1、周二,芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货市场上涨,因为技术买盘及空头回补活跃,南美天气恶劣,可能造成大豆产量下降。截至收盘,大豆期货上涨4.25美分到8.75美分不等,其中3月期约

收高 8.75 美分,报收 1000.25 美分/蒲式耳;5 月期约收高 8.50 美分,报收 1011.25 美分/蒲式耳;7 月期约收高 8.50 美分,报收 1021 美分/蒲式耳。3 月期约创下六周半来的最高水平,这也是自 12 月 8 日以来首次收在 10 美元上方。投机基金在大豆期货及期权市场持有庞大的净空单规模,使得价格极易受到空头回补的支持。阿根廷天气干燥,威胁到大豆作物生长,而巴西降雨过量,制约大豆收获,支持豆价上涨。巴西是全球头号大豆出口国,阿根廷是全球头号豆粕和豆油出口国。据气象机构 Radiant Solutions 公司气象专家 Kyle Tapley 称,未来十天阿根廷的降雨量将低于正常水平,而巴西南部地区的降雨量将高于正常水平。与此同时,巴西部分地区近来的降雨已经放慢了大豆收获,也可能耽搁冬季玉米播种。南美专家 Michael Cordonnier 将阿根廷大豆产量预测数据下调 100 万吨,为 5100 万吨,因为天气干燥。不过巴西大豆产量预测数据上调 100 万吨,为 1.12 亿吨。

- 2、周二,马来西亚衍生品交易所(BMD)毛棕榈油期货市场下跌超过 1%,是四个交易日以来第三次下跌,因为相关食用油市场走低。截至收盘,棕榈油期货下跌 19 令吉到 32 令吉不等,其中基准 4 月毛棕榈油期约下跌 29 令吉或 1.1%,报收 2490 令吉/吨,约合每吨 639.06 美元。棕榈油价格受到相关食用油市场的左右,因为它们竞争同样的市场份额。周一,棕榈油价格上涨 1.4%,创下近一个月来的最大单日涨幅,不过 1 月份下跌 0.4%,也是连续第三个月下跌。周二,棕榈油期货成交量估计为 37,189 手,每手为 25 吨。一位交易商称,海外市场全线走低,因此棕榈油价格也承受下跌压力。不过棕榈油价格下跌速度缓慢,可能是因为市场预期产量将会减少。中国大商所豆油以及亚洲电子盘交易中芝加哥期货交易所(CBOT)豆油期货全线走低。受季节因素的影响,今年 1 季度棕榈油产量预期下滑,造成供应减少,支持价格。另外一位交易商称,船运调查机构即将发布马来西亚 1 月份棕榈油出口数据,加上马来西亚即将庆祝全国

性的节日，因此棕榈油市场交易谨慎。船运调查机构的数据显示，马来西亚 1 月份前 25 天棕榈油出口量环比减少 7%。

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；近期油脂低位震荡走低，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。