

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2018年2月1日星期四

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

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31日,大连豆油Y1805低位震荡,持仓减少;棕榈油P1805合约低位震荡走低,持仓量减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油 1805	5,758	30	889,970
棕榈油 1805	5,192	2	544,090

市场消息

- 1、周三,芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货市场下跌,因为经过近期价格飙升后,多头获利平仓抛售,阿根廷天气略微改善。截至

收盘，大豆期货下跌 2.25 美分到 4.50 美分不等，其中 3 月期约收低 4.50 美分，报收 995.75 美分/蒲式耳；5 月期约收低 4.25 美分，报收 1007 美分/蒲式耳；7 月期约收低 4.75 美分，报收 1016.25 美分/蒲式耳。近来阿根廷天气干旱，降低大豆单产潜力，曾支持豆价。不过气象预报显示，阿根廷大豆产区天气预期略微改善。一位分析师称，周三豆价下跌的原因在于经过两周的上涨后，多头获利平仓抛售。不过他不能判断豆价上涨行情的结束。交易商密切关注阿根廷天气状况，因为干旱造成大豆播种面积下滑，损害大豆单产潜力。气象预报显示，阿根廷温度将会略微下降，降雨改善。这对大豆价格构成下跌压力。阿根廷是全球第三号大豆生产国和出口国，也是头号豆粕和豆油出口国。气象预报显示，一股高压槽本周在阿根廷上空形成，将使得未来几天阿根廷天气依然高温干燥，不过本周晚些时候降雨强度可能加大。未来六到十天内降雨将会进一步改善。另外一位分析师称，不管温度下降多少，大豆市场都会减去一些天气升水。

- 2、德国汉堡行业刊物《油世界》发布报告称，2017 年 12 月份巴西的生物柴油产量达到 33.5 万吨，和预期保持一致。豆油是最主要的生产原料。报告称，2017 年巴西生物柴油产量比上年增长 13%。2018 年的产量预期将会继续提高。
- 3、据印尼棕榈油行业团体 GAPKI 称，2017 年印尼棕榈油出口量达到 3105 万吨，比上年大幅增加 23%。2016 年的出口量为 2510 万吨。2017 年印尼向中国的棕榈油出口量增加 32%，而对非洲国家的出口增加 50%。

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。