

## 油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2018年2月2日星期五

## 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

2月1日,大连豆油Y1805低位震荡走低,持仓增加;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	5,696	-62	900,930
棕榈油 1805	5,136	-56	569,176

## 市场消息

- 1、周四,芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货市场连续第二个交易日下跌,因为技术抛盘活跃,多头平仓抛售。截至收盘,大豆期货

下跌 6.50 美分到 10.75 美分不等，其中 3 月期约收低 10.75 美分，报收 985 美分/蒲式耳；5 月期约收低 10.50 美分，报收 996.50 美分/蒲式耳；7 月期约收低 10.25 美分，报收 1006 美分/蒲式耳。周度出口销售数据低于预期，对价格不利。据美国农业部发布的周度出口销售报告显示，截至 1 月 25 日的一周，美国 2017/18 年度大豆出口销售数量为 359,000 吨，是年内最低，比一周前低 42%，比四周平均值低 50%。分析师指出，出口销售数据远远低于市场预期水平，也是八个月来的最低水平。一位分析师称，本年度剩余时间每周美国大豆出口销售数量需要达到 1800 万蒲式耳，才能实现美国农业部 2017/18 年度出口目标。福斯通公司周四将巴西大豆产量预测数据上调 100 万吨，为 1.1108 亿吨，也高于美国农业部目前预测的 1.1 亿吨。美国农业部将于下周发布最新的供需数据。早盘 3 月期约曾跌至近两周来的最低水平，当该期约跌破 50 日、100 日和 200 日均线后，抛盘加快。气象预报显示，2 月中旬阿根廷将会出现降雨，温度将会下降。另外，巴西大豆收获进度加快，令价格进一步承受下跌压力。一位分析师称，大豆市场走向取决于每天的气象预报。大豆出口销售疲软，说明巴西大豆产量数据还会进一步上调。

2、周五上午，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场开盘可能下跌，因为出口需求疲软，美国豆油走低。因公共节日，马来西亚市场周三和周四休市。周二，基准 4 月毛棕榈油期约下跌 29 令吉或 1.1%，报收 2490 令吉/吨。周四，CBOT 3 月豆油期约收低 0.17 美分，报收 32.90 美分/磅。周四，美国纽约商业交易所原油期货市场收盘上涨，其中 3 月交割的轻质原油期货上涨 1.07 美元，报收 65.80 美元/桶。南美大豆产区天气预期改善，对油籽市场构成下跌压力，这也将会拖累马来西亚毛棕榈油期货市场早盘表现。令吉走强，马来西亚棕榈油出口需求不振，同样对价格不利。船运调查机构 SGS 发布的数据显示，2018 年 1 月 1-3 日马来西亚棕榈油出口量为 1,312,679 吨，比 12 月份的 143.9 万吨减少 8.8%。另外一家机

构 Intertek Agri Services (简称 ITS)发布的数据显示, 2018 年 1 月 1-25 日马来西亚棕榈油出口量为 1,289,518 吨, 比 12 月份同期的 1,422,070 吨减少 9.3%。

### 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。