

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2018年2月4日星期日

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

2月2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,持仓量减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油 1805	5,630	-66	899,222
棕榈油 1805	5,090	-46	568,826

市场消息

- 1、据外电2月2日消息,据一份客户报告显示,民间分析公司 Informa Economics 周五下修阿根廷2017/18年度大豆及玉米产量预估。Informa 将阿根廷玉米产量预估下调500万吨至3,700万吨,并指出

阿根廷作物带部分地区降雨量低于正常水平。Informa 将阿根廷大豆产量预估调降 350 万吨至 5,100 万吨；将阿根廷小麦产量预估从 1,800 万吨上调至 1,850 万吨。巴西方面，Informa 预计巴西 2017/18 年度大豆产量为 1.125 亿吨，预计所有玉米产量为 8800 万吨，其中首季玉米为 2500 万吨，第二季玉米 6300 万吨。美国农业部(USDA) 上月预估阿根廷玉米产量在 4200 万吨，大豆产量在 5600 万吨；预计巴西所有玉米产量在 9500 万吨，大豆产量在 1.1 亿吨。USDA 定于 2 月 8 日（北京时间 2 月 9 日凌晨 1 点）发布月度供需报告。根据周五发布的另一份客户报告，Informa 将美国 2018/19 年度冬麦产量预估调降 6,200 万蒲式耳，至 12.31 亿蒲式耳。Informa 方面未对上述预估数据置评。USDA 尚未公布美国冬麦产量预估，但上月报告称冬麦种植面积为 3,260.8 万英亩。

- 2、据外电 2 月 2 日消息，马来西亚 BMD 毛棕榈油期货周五小幅下滑，此前数据显示马来西亚 1 月棕榈油出口下降 8.8%。马来西亚是全球第二大棕榈油生产国。BMD 基准 4 月毛棕榈油期货合约午盘下滑 0.8%至每吨 2,472 马币，触及近两周来最低水准。棕榈油期货本周下滑 0.5%。成交量为 11,118 手，每手 25 吨。吉隆坡 Phillip Futures 的 David Ng 称：“看起来市场是对疲软的出口作出反应。”船运调查机构 SGS 周四公布的数据显示，马来西亚 1 月棕榈油出口量为 1,312,679 吨，环比下降 8.8%，为近一年来最大月度跌幅。

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，目前大豆生长延迟预期产量减少；豆油库存维持历史高位，但近期消费较好，库存逐步走低。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。