

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2018年2月6日星期二

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5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,持仓量增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油 1805	5,610	-20	892,292
棕榈油 1805	5,098	8	564,048

市场消息

- 1、周一,芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货市场下跌,创下两周来的最低水平,因为阿根廷部分地区有望迎来急需的降雨。截至收盘,大豆期货下跌6.25美分到9美分不等,其中3月期约收低9美

分，报收 969.75 美分/蒲式耳；5 月期约收低 9 美分，报收 981.25 美分/蒲式耳；7 月期约收低 8.50 美分，报收 991.25 美分/蒲式耳。美国商品期货交易委员会上周五发布的数据显示，商品基金大幅减持在大豆期货及期权市场的净空单，使得大豆市场极易受到新一轮的抛售压力。这份报告显示，截至 1 月 30 日的一周里，投机基金在大豆期货及期权市场的净空单减少近 6.2 万手。气象预报显示，下周阿根廷干燥地区可能出现降雨，对豆价构成压力。阿根廷是全球头号豆粕和豆油出口国，也是第三号大豆出口国。阿根廷布宜诺斯艾利斯谷物交易所一位分析师称，本周末将会下雨，周四和周五将会出现一些阵雨。这可能缓解干燥天气的影响。如果降雨未能出现，那么阿根廷大豆产量前景将会急剧下滑。美国农业部称，私人出口商报告对未知目的地售出 198,600 吨大豆，其中 132,000 吨在 2017/18 年度交货，剩下的 66,600 吨在 2018/19 年度交货。美国农业部发布的出口检验周报显示，截至 2018 年 2 月 1 日的一周，美国大豆出口检验量为 1,303,723 吨，上周为 1,130,422 吨，去年同期为 1,649,842 吨。有消息称，中国买家上周购进 14 到 15 船大豆，其中大部分是巴西大豆。

- 2、周一，马来西亚衍生品交易所(BMD)毛棕榈油期货市场收盘上涨，也是三个交易日以来首次收涨，因为令吉走软，空头回补。截至收盘，棕榈油期货上涨 9 令吉到 27 令吉不等，其中基准 4 月毛棕榈油期约上涨 26 令吉或 0.9%，报收 2493 令吉/吨，约合每吨 638.53 美元。令吉汇率走软，使得棕榈油对于海外买家更有吸引力。周一，令吉兑换美元的汇率下跌 0.3%，为 1 美元兑换 3.898 令吉。自年初以来，令吉汇率已经上涨超过 3%。早盘基准期约曾上涨 1.2%，涨至 2496 令吉。一位交易商称，市场预期令吉走软。另外一位交易商称，棕榈油价格受到空头回补以及棕榈油产量可能下滑的支持。1 月份棕榈油价格下跌 0.4%，因为令吉走强以及需求疲软。据船运调查机构的数据显示，1 月份马来西亚棕榈油出口环比减少 8 到 9%。

但是受季节因素的影响，今年 1 季度棕榈油产量可能下滑，造成市场供应减少，支持棕榈油价格。路透社进行的调查结果显示，1 月份棕榈油产量将减少 14.9%，为 156 万吨，是七个月来的最低水平，也是两年来的最大单月跌幅。分析师还预计 1 月底棕榈油库存为 275 万吨，环比增加 0.6%，而出口将减少 8%，为 131 万吨。

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；阿根廷可能出现降雨，对价格利空，但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，库存维持高位；近期油脂低位震荡偏弱，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。