

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2018年2月7日星期三

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

油脂震荡

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6日,大连豆油Y1805低位震荡,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	5,600	-10	872,796
棕榈油 1805	5,106	8	550,354

市场消息

- 1、周二,芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货市场上涨1.7%,因为市场担心阿根廷干燥天气损害大豆作物。截至收盘,大豆期货上涨12.76美分到16.50美分不等,其中3月期约收高16.50美分,报收

986.25 美分/蒲式耳；5 月期约收高 16.50 美分，报收 997.75 美分/蒲式耳；7 月期约收高 16.25 美分，报收 1007.50 美分/蒲式耳。大豆市场当天坚挺上扬，市场担心本周末阿根廷农业产区的降雨可能不足以缓解玉米和大豆作物生长压力。阿根廷是全球头号豆粕和豆油出口国。

- 2、3 月期约重新回到 50 日和 200 日均线上方。一位分析师称，大豆市场抛售过度，尤其在这样的天气条件下。在过去四个交易日里，大豆市场每天都在下跌，因为阿根廷可能下雨。其他分析师指出，下周阿根廷大豆产区将会再度出现干燥天气。与此同时，巴西的降雨放慢大豆收割工作，也支持豆价。分析师指出，看起来耽搁问题并不严重，但是降雨放慢收获进度，也制约内陆到港口的大豆运输数量。其他方面的消息，过去两个月中国的大豆进口价格下跌约 7%，因为美元汇率下跌 4.5%，大豆期货价格下跌 3%。据行业数据显示，上周五一船进口大豆价格约为每吨 2627 元，低于两个月前的 2832 元。周二，大豆期货成交量估计为 304,741 手。
- 3、周二，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场下跌，也是过去四个交易日内第三次下跌，追随全球金融市场的跌势，多头获利平仓抛售。截至收盘，棕榈油期货下跌 8 令吉到 21 令吉不等，其中基准 4 月毛棕榈油期约下跌 19 令吉或 0.8%，报收 2470 令吉/吨，约合每吨 631 美元。全球股市大幅下挫，因为最新数据显示美国薪酬增长速度创下 2009 年以来的最高，美国国债收益率大幅上涨，促使投资者撤离股市。这引起市场担心通货膨胀率上涨，进而促使政府加息。周二，马来西亚股市下挫 3.1%，创下自 2013 年 4 月份以来的最大单日跌幅。周一，棕榈油期货成交量估计为 39,477 手，每手为 25 吨。一位交易商称，金融及商品市场全面走低，棕榈油市场交易非常谨慎。另外，多头获利平仓抛售，也造成棕榈油价格下跌。另外一位交易商称，在库存开始下滑之前，棕榈油价格不太可能强劲攀升。他说，全球食用油供应非常高，因此进口商有

很多选择。棕榈油与其他食用油竞争市场份额。据透社进行的调查结果显示，1月份马来西亚棕榈油库存可能增加0.6%，达到275万吨，这将是两年来的新高，因为出口可能低于产量水平。

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，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。