

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2018年2月8日星期四

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7日,大连豆油Y1805低位震荡反弹,持仓增加;棕榈油P1805合约低位震荡反弹,持仓量减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油 1805	5,632	32	876,086
棕榈油 1805	5,122	16	535,630

市场消息

周三,芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货市场收盘下跌,当天大盘呈现牛皮振荡态势。截至收盘,大豆期货下跌3.25美分到5美分不等,其中3月期约收低3.25美分,报收982.75美分/蒲式耳;5月期约收低3.50美分,

报收 994.25 美分/蒲式耳;7 月期约收低 3.50 美分,报收 1004 美分/蒲式耳。美国农业部将于周四发布 2 月份供需报告,交易商调整仓位。路透社进行的调查结果显示,分析师平均预计美国农业部将会上调 2017/18 年度美国大豆期末库存数据,因为出口步伐迟滞。分析师预计 2017/18 年度美国大豆期末库存数据将上调 2600 万蒲式耳,达到 4.86 亿蒲式耳。交易商还指出,虽然阿根廷大豆产区天气干燥令人担忧,但是未来几天这些地区将会出现有利降雨。阿根廷布宜诺斯艾利斯谷物交易所称,如果短期内不下雨,那么阿根廷大豆产量可能降至 4000 万吨,低于目前预测的 5100 万吨,也远远低于美国农业部目前预测的 5600 万吨。巴西工业外贸及服务部的数据显示,2018 年 1 月份巴西大豆出口量为 156 万吨,高于上年同期的 91.1 万吨,同比增幅达到 71.2%。

周三,马来西亚衍生品交易所(BMD)毛棕榈油期货市场收盘上涨,创下一周来的最高水平,因为竞争性植物油市场走强。截至收盘,棕榈油期货上涨 12 令吉到 17 令吉不等,其中基准 4 月毛棕榈油期约上涨 16 令吉或 0.6%,报收 2486 令吉/吨,约合每吨 636.04 美元。早盘基准期约曾涨至 2510 令吉,涨幅达到 1.6%,这是自 1 月 30 日以来的最高水平。一位吉隆坡交易商称,棕榈油价格上涨,因为海外豆油市场走强。但是棕榈油市场的上涨空间可能受到制约,因为棕榈油需求疲软。路透社进行的调查结果显示,1 月份马来西亚棕榈油出口量预计减少 8%,为 131 万吨。1 月底棕榈油库存预期增加 0.6%,达到 275 万吨。1 月份棕榈油产量预计减少 14.9%,为 156 万吨。棕榈油价格受到相关食用油市场的左右,因为它们竞争同样的市场份额。

后市展望及策略建议

美国农业部明日凌晨将公布 2 月报告，市场对阿根廷大豆产量预估存在很大不确定性。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。