

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2018年2月9日星期五

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2月月报显示,美豆产量43.92亿蒲(上月43.92、上年42.96),出口21亿蒲(上月21.60、上年21.74),结转库存5.30亿蒲(预期4.92、上月4.70、上年3.02)。巴西产量11200万吨(预期11140、上月11000、上年11410);阿根廷产量5400万吨(预期5380、上月5600、上年5780)。美豆产量不动,但出口大幅下调令美豆结转库存增幅明显大于预期,巴西大豆产量增加恰好抵消阿根廷产量损失那部分,但全球大豆库存意外小降,本次报告中性略偏空。

行情回顾

2月8日,大连豆油Y1805低位震荡反弹,持仓减少;棕榈油P1805合约低位震荡反弹,持仓量增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油1805	5,640	8	852,408
棕榈油1805	5,130	8	549,492

市场消息

1、据外电2月8日消息,芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货周四触及两

周高位，交易商解释称，因对阿根廷大豆供应收紧的担忧，盖过了美国农业部(USDA)月度供需报告利空带来的拖累。CBOT 3月大豆期货收涨4-3/4美分，结算价报每蒲式耳9.87-3/4美元。3月豆粕期货收高6.30美元，结算价报每短吨341.70美元，盘中触及1月25日以来最高346美元。3月豆油期货跌0.35美分，结算价报每磅32.21美分。美国农业部周四发布2月供需报告，下调阿根廷2017/18年度大豆产量预估至5,400万吨，上月为5,600万吨。阿根廷是世界最大豆粕和豆油出口国。美国农业部将2017/18年度美国大豆结转库存预估从1月的4.70亿蒲式耳上调至5.30亿蒲式耳，称因美国削减大豆出口。数据公布后，大豆期货一度走低。布宜诺斯艾利斯谷物交易所周四称，将阿根廷2017/18年度大豆产量预估下调至5,000万吨，因干旱损及产量，此前预估为5,100万吨。今日CBOT大豆预估成交量为445,227手，豆粕为234,355手，豆油为190,963手。

- 2、据外电2月8日消息，马来西亚BMD棕榈油期货周四下跌，脱离前一交易日所及的一周高点，因需求依然疲软。一位吉隆坡交易商称：“棕榈油价格下跌是受需求不振打压，且外部市场下跌也带来拖累。”一项调查结果显示，预计马来西亚1月棕榈油出口量将下降8%，至131万吨。一船运调查机构预计将在周六公布2月1-10日的出口数据。不过另一位交易商称，马币贬值或给棕榈油价格带来支撑并限制卖盘。棕榈油期货亦马币计价，当马币走软时，棕榈油价格相对于持有非马币的投资者而言变得相对较为实惠，吸引此类投资者买兴。其他植物油方面，CBOT 3月豆油期货合约周三下跌1.8%，与美豆一道下跌，因交易商在周四的美国农业部月度供需报告出炉前轧平仓位，该合约最新上涨0.2%。一技术分析师周四称，棕榈油合约在每吨2,481-2,520马币窄福区间内看起来呈中性走势，脱离该区间将预示未来方向。

后市展望及策略建议

美国农业部 2 月报告中性偏空，但后期阿根廷大豆产量预估存在继续下调可能。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。