

油脂早报

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

2017 年 12 月 27 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 12 月月报显示,美豆产量 44.25 亿蒲(预期 44.25、上月 44.25、上年 42.96),期末 4.45 亿蒲(预期 4.45、上月 4.25、上年 3.01)。巴西产量 10800 万吨(预期 10821、上月 10800、上年 11410);阿根廷产量 5700 万吨(预期 5652、上月 5700、上年 5780)。美豆产量不变,而出口略降,期末库存因此稍有调高,但符合此前市场预期。总体来看,本次报告并无超出预期,整体豆类油脂宽松局面维持。

行情回顾

12 月 26 日,大连豆油 Y1805 低位震荡,持仓量增加;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	5,662	2	909,902
棕榈油 1805	5,178	2	558,922

市场消息

- 1、周二,芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货市场收盘上涨,也是连续第二个交易日上涨,因为阿根廷大豆产区可能出现高温干燥天气,空头回补活跃。截至收盘,大豆期货上涨 7.75 美分到 10.25 美

分不等，其中 1 月期约收高 9.75 美分，报收 959.25 美分/蒲式耳；3 月期约收高 10.25 美分，报收 970.50 美分/蒲式耳；5 月期约收高 10.25 美分，报收 981.50 美分/蒲式耳。上周五，豆价曾跌至三个月来的最低水平。一位分析师称，基金持有大量的空单，他们感觉并不好。据美国商品期货交易委员会的数据显示，过去一周，包括对冲基金的投机基金增持在大豆期货及期权市场的净空单部位。全球供应充足，继续压制豆价，但是阿根廷天气持续干燥，威胁大豆单产潜力，支持大豆价格。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。分析师称，周末期间阿根廷大部分大豆主产区出现降雨，将会改善土壤墒情。但是本周剩余时间部分地区依然干燥。据美国农业部发布的周度出口检验报告显示，截至 12 月 19 日的一周里，美国大豆出口检验数量为 130 万吨，接近分析师预测水平。

- 2、周二，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场上涨 2%，也是连续第二个交易日上涨，因为出口需求强劲，棕榈油产量可能下滑。截至收盘，棕榈油期货上涨 48 令吉到 57 令吉不等，其中基准 3 月毛棕榈油期约上涨 53 令吉或 2%，报收 2504 令吉/吨，约合每吨 612 美元。这是自 12 月 15 日以来的最大单日涨幅。盘中基准期约一度涨至 2505 令吉，是一周来的最高水平。但是本月迄今为止，棕榈油价格已经下跌约 4%。11 月份棕榈油价格下跌了 7.5%。周二，棕榈油市场交投不振，成交量为 20,220 手，每手为 25 吨。一位吉隆坡交易商称，市场关注出口数据，出口数据利好，将帮助棕榈油价格反弹。他指出，近来棕榈油市场一直跌跌不休，因此一些利好的消息会提振市场人气，坏消息可能已经得到价格的消化。例如 1 月和 2 月棕榈油产量可能下滑。船运调查机构 ITS 称，马来西亚 12 月份前 25 天棕榈油出口量环比增加 1%。SGS 的数据显示，棕榈油出口量环比增加 1.3%。未来几周棕榈油需求可能改善，因为中国即将于 2 月份迎来农历春节。与此同时，受季节因素析影响，明年 1 季度之前棕榈油产量可能下滑。

后市展望及策略建议

美国农业部 12 月报告中性。近期美豆出口放缓，对价格利空；印度提高豆类油脂进口关税不利于消费；阿根廷近期有降雨，对豆价利空；豆油库存继续创出历史新高压力明显。马来西亚棕榈油 11 月产量同比继续大幅增加，出口增幅有所恢复；近期油脂低位震荡，建议投资者空单可暂时考虑逢低离场，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。