

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2018年2月25日星期日

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

油脂震荡反弹

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23日,大连豆油Y1805大幅震荡反弹,持仓增加;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	5,748	90	786,828
棕榈油 1805	5,256	106	477,680

市场消息

- 1、周五,芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货市场上涨,接近一年来的最高水平,因为市场日益担心阿根廷干旱造成大豆减产。截至收盘,大

豆期货上涨 0.25 美分到 4.25 美分不等，其中 3 月期约收高 4.25 美分，报收 1036.25 美分/蒲式耳；5 月期约收高 4.25 美分，报收 1047.50 美分/蒲式耳；7 月期约收高 3.50 美分，报收 1056 美分/蒲式耳。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。自去年年底以来，阿根廷大豆产区天气一直炎热干燥，随着大豆作物进入敏感的单产形成期，干燥天气造成的影响日益显著。一位分析师称，大豆单产潜力仍在下滑。5 月期约盘中一度涨至 10.5075 美元，这是自 2017 年 3 月 2 日以来的最高水平。不过美国大豆出口销售急剧下滑，制约价格涨幅。据美国农业部发布的周度出口销售报告显示，截至 2018 年 2 月 15 日的一周，美国 2017/18 年度大豆净销售量减少了 109,100 吨，创下年度新低，显著低于上周以及四周均值。据美国商品期货交易委员会发布的最新数据显示，截至 2 月 20 日的一周里，投机基金增持在大豆期货市场的净多单，这标志着投机基金更加看涨豆价。分析机构称，阿根廷的气象预报显示干燥天气没有任何的缓解。一些分析师预计巴西大豆产量将创下历史最高纪录，将有助于弥补阿根廷的产量损失。巴西咨询机构 Agroconsult 上调 2017/18 年度巴西大豆产量预测数据。美国农业部预计 2018 年美国大豆产量将会低于上年，大豆期末库存预计减少 13%，为 4.6 亿蒲式耳。

- 2、周五，马来西亚衍生品交易所(BMD)毛棕榈油期货市场上涨超过 1%，创下两周来的最高水平，因为相关食用油市场走强，棕榈油出口需求依然强劲。截至收盘，棕榈油期货上涨 23 令吉到 41 令吉不等，其中基准 5 月毛棕榈油期约上涨 36 令吉或 1.4%，报收 2524 令吉/吨，约合每吨 644.12 美元。这是自年初以来的最大单日涨幅。早盘基准期约一度涨至 2538 令吉，是 2 月 12 日以来的最高水平，本周上涨 0.6%。周五，棕榈油期货成交量估计为 44,727 手，每手为 25 吨。一位交易商称，豆油价格上涨，马来西亚 3 月份棕榈油出口也可能不错。2 月份马来西亚棕榈油出口较上月增加。船运调查机构的数据显示，马来西亚 2 月份前 20 天棕榈油出口量环比增加 8 到 9%。

后市展望及策略建议

美国农业部 2 月报告中性偏空，但阿根廷大豆产量预估存在大幅下调可能。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 1 月以后库存逐步走低。马来西亚棕榈油 1 月产量环比减少，出口转弱，但库存下降低于预期对价格有一定支撑，后期马来棕榈油的产量可能成为价格影响的重要因素；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。