

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2018年2月27日星期二

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

油脂期间震荡

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26日,大连豆油Y1805震荡反弹,持仓减少;棕榈油P1805合约震荡反弹,持仓量减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油 1805	5,784	36	757,754
棕榈油 1805	5,288	32	460,252

市场消息

- 1、周一,芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货市场下跌,是五个交易日以来首次收低,因为多头平仓抛售,抵消阿根廷天气炎热干燥带来的支

持。截至收盘，大豆期货下跌 0.75 美分到 2 美分不等，其中 3 月期约收低 2 美分，报收 1034.25 美分/蒲式耳；5 月期约收低 1.50 美分，报收 1046 美分/蒲式耳；7 月期约收低 0.75 美分，报收 1055.25 美分/蒲式耳。阿根廷是全球第三号大豆出口国，大豆产区干燥少雨，威胁到作物生长。投资者正在评估干燥对阿根廷大豆产量造成的损失规模。不过在一定程度上，阿根廷的损失将被巴西创纪录的产量所抵消。一位分析师称，阿根廷的干燥是大豆市场的大事件，不过巴西大豆产量有望创下历史最高纪录，将会弥补阿根廷的一些产量损失。气象机构称，未来几天阿根廷干燥的农业产区可能会出现 15 毫米的降雨，远远低于扭转作物损失所需的 100 毫米。不过巴西咨询机构 Agroconsult 周五称，今年巴西大豆产量有望达到创纪录的 1.175 亿吨。美国农业部发布的出口检验周报显示，2018 年 2 月 22 日的一周，美国大豆出口检验量为 761,961 吨，上周为 962,050 吨，去年同期为 707,981 吨。

- 2、周一，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场连续第二个交易日上涨，创下两周来的最高水平，因为棕榈油需求增加，竞争性植物油市场走强。截至收盘，棕榈油期货上涨 4 令吉到 25 令吉不等，其中基准 5 月毛棕榈油期约上涨 17 令吉或 0.7%，报收 2540 令吉/吨，约合每吨 651.12 美元。早盘基准期约一度涨至 2555 令吉，是 2 月 12 日以来的最高水平。周一，棕榈油期货成交量估计为 44,696 手，每手为 25 吨。一位交易商称，棕榈油价格上涨，因为出口量增加。我们听说本月和下月印度的需求不错。另外一位交易商称，棕榈油价格追随竞争性植物油市场的涨势，亚洲电子盘交易中芝加哥期货交易所（CBOT）豆油期货和中国大商所植物油市场全线走高。他补充说，令吉汇率走强，可能放慢棕榈油价格的上涨势头。令吉上涨，通常削弱马来西亚棕榈油出口竞争力。船运调查机构 ITS 上午发布的数据显示，马来西亚 2 月份前 25 天棕榈油出口量环比增加 5%。另外一家机构 SGS 称，出口量环比增加 4.3%。

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，出口有所反弹，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；近期油脂区间震荡，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。