

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2018年2月28日星期三

油脂区间震荡

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

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27日,大连豆油Y1805震荡转弱,持仓增加;棕榈油P1805合约震荡转弱,持仓量减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油1805	5,766	-18	762,622
棕榈油1805	5,296	8	443,250

市场消息

1、周二,芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货市场上涨,因为阿根廷农

业产区降水稀少，继续威胁大豆单产潜力。截至收盘，大豆期货上涨 0.25 美分到 3.75 美分不等，其中 3 月期约收高 3.75 美分，报收 1038 美分/蒲式耳；5 月期约收高 3.50 美分，报收 1049.50 美分/蒲式耳；7 月期约收高 3.25 美分，报收 1058.50 美分/蒲式耳。阿根廷是全球第三号大豆生产国，仅次于巴西和美国。阿根廷大豆产区天气持续炎热干燥，降雨严重不足，可能造成大豆产量远远低于早先预期水平。德国行业机构油世界称，如果未来两周没有下雨，那么阿根廷大豆产量可能降至 4000 万吨。美国农业部目前的预测为 5400 万吨。不过阿根廷大豆减产的影响可能受到巴西大豆丰产的制约。今年巴西大豆产量有望创下历史最高纪录。分析师指出，美国大豆出口销售旺季可能提前结束，因为南美新豆即将收获上市。目前美国大豆出口量比预期落后 13%，说明政府可能进一步下调美国大豆出口预测数据。中国海关总署发布的最新统计数据显示，2018 年 1 月份中国进口大豆 8,480,836 吨，比上年同期增加 10.76%。

- 2、周二，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场连续第三个交易日上涨，创下六周多来的最高水平，追踪竞争性植物油市场的涨势。截至收盘，棕榈油期货上涨 1 令吉到 5 令吉不等，其中基准 5 月毛棕榈油期约上涨 2 令吉或 0.1%，报收 2542 令吉/吨，约合每吨 650.79 美元。下午盘中，基准期约一度涨至 2557 令吉，是 1 月 12 日以来的最高水平。本月迄今为止，棕榈油价格已经上涨 2%。周二，棕榈油期货成交量估计为 36,529 手，每手为 25 吨。一位交易商称，棕榈油价格上涨，因为中国大商所棕榈油期货走强。不过随后棕榈油价格略微回落，因为需求增幅前景疲软。船运调查机构将于周三发布马来西亚 2 月份棕榈油出口数据。2 月份前 25 天棕榈油出口量环比增加 4 到 5%，相比之下，2 月份前 20 天的出口增幅为 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。