

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2018年3月1日星期四

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

油脂区间震荡

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28日,大连豆油Y1805偏强,持仓减少;棕榈油P1805合约偏强,持仓量增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油 1805	5,796	30	744,110
棕榈油 1805	5,330	34	444,268

市场消息

1、周三,芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货市场上涨,因为市场担心

阿根廷干旱将会造成大豆减产。截至收盘，大豆期货上涨 0.25 美分到 7 美分不等，其中 3 月期约收高 7 美分，报收 1045 美分/蒲式耳；5 月期约收高 6 美分，报收 1055.50 美分/蒲式耳；7 月期约收高 5.75 美分，报收 1064.25 美分/蒲式耳。阿根廷大豆产区降水匮乏，继续威胁大豆产量前景。阿根廷是全球第三号大豆生产国，仅次于巴西和美国。阿根廷也是全球头号豆粕和豆油出口国。不过 5 月期约未能突破周一高点 10.59 美元，技术压力制约豆价的涨幅。美国农业部称，美国私人出口商向未知目的地销售 25 万吨大豆，2017/18 年度交货。这则消息进一步支持豆价。阿根廷大豆产区天气恶劣，支持大豆现货价格。据分析师指出，虽然未来几天阿根廷可能下雨，但是只有 10 到 30% 的地区会下雨，而且主要集中在西部和北部地区。据市场人士称，2017/18 年度阿根廷大豆出口量预计比上年减少至少 25%，因为大豆状况很差，产量预测值持续下调。而在巴西，未来几天的降雨可能放慢巴西大豆收割进度，不过不会影响到大豆单产潜力。今年巴西大豆产量仍有望接近上年创纪录的 1.14 亿吨。巴西帕拉纳州农业研究机构发布的数据显示，截至上周结束，帕拉纳州的大豆收割工作已经完成 27%，高于一周前的 9%。

- 2、周三，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场连续第四个交易日上涨，创下七周来的最高水平，因为令吉疲软。截至收盘，棕榈油期货上涨 9 令吉到 25 令吉不等，其中基准 5 月毛棕榈油期约上涨 16 令吉或 0.7%，报收 2558 令吉/吨，约合每吨 653.64 美元。令吉汇率疲软，提振马来西亚棕榈油出口竞争力。周三，令吉兑换美元的汇率下跌 0.2%，为 1 美元兑换 3.915 令吉。早盘令吉汇率曾跌至两周来的最低。经过连续三个月的下跌后，2 月份棕榈油市场上涨 2.6%。周三，棕榈油期货成交量估计为 39,277 手，每手为 25 吨。一位交易商称，棕榈油价格仍呈现区间振荡态势，周三上涨的主要原因是令吉走低。本周棕榈油价格一直在区间波动，追随其他食用油市场的走势。下周主要分析师将参加一次行业会议，届时将给出重要的预测。另外一位交易商补充说，近来的降雨一直影响产量，尤其是印尼，这支持棕榈油价格。

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。