

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2018年3月4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

3月2日,大连豆油Y1805震荡走高,持仓减少;棕榈油P1805合约维持震荡走低,持仓量减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油 1805	5,854	56	696,474
棕榈油 1805	5,266	-74	392,882

市场消息

- 1、周五,芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货市场上涨,当天大盘呈现区间振荡态势。截至收盘,大豆期货上涨1美分到下跌0.75美分不等,

其中5月期约收高3美分，报收1071美分/蒲式耳；7月期约收高2.75美分，报收1079.25美分/蒲式耳；11月期约收低0.75美分，报收1037.25美分/蒲式耳。盘中主力期约一度涨至2016年7月份以来的最高水平。大豆市场继续受到出口需求旺盛以及阿根廷干燥天气造成大豆减产的支持。阿根廷大豆减产，将会进一步提振美国大豆出口。从周线图上来看，大豆市场上涨2.2%，是连续第四周上涨。美国农业部周五早间宣布，美国私人出口商向中国出售19.8万吨大豆，这也是连续第二天向头号进口国销售大豆。另外，美国私人出口商还向未知目的地销售12.1万吨大豆。作为全球头号豆粕和豆油出口国，阿根廷大豆产区天气干燥，仍是大豆市场上涨的主要因素。本周阿根廷玉米和大豆作物状况进一步恶化，目前前三大产区的评级率比一个月前下滑近23%。私营分析机构Informa经济公司周五将2017/18年度阿根廷大豆产量预测数据下调700万吨，为4400万吨。Informa预计巴西大豆产量为1.14亿吨，比早先预测值高出150万吨。

- 2、周五，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场大幅下跌，跌幅达到3.2%，创下三个半月来的最大单日跌幅，因为头号进口国印度将食用油进口关税提高到十几年来最高水平。截至收盘，棕榈油期货下跌44令吉到81令吉不等，其中基准5月毛棕榈油期约下跌80令吉或2.9%，报收2469令吉/吨，约合每吨634.03美元。印度是全球头号食用油进口国。周四，印度政府将毛棕榈油进口关税从30%提高到44%，精炼棕榈油进口关税从40%提高到54%，旨在保护国内农户。早盘基准期约曾下跌3.2%，创下一个月来的最低点2467令吉。本周棕榈油市场下跌1.9%。一位交易商称，这将会影响到马来西亚的棕榈油出口，大盘无力上涨。他指出，印度上调棕榈油进口关税，令吉汇率走强，将会拖累棕榈油价格。令吉走强，通常使得棕榈油对于海外买家更加昂贵。周五，令吉兑换美元的汇率上涨0.6%，为1美元兑换3.9020令吉。周五，棕榈油期货成交量估计为72,155手，每手为25吨。据马来西亚棕榈油局的数据显示，马来西亚1月份棕榈油出口量环比增加6%，达

到 150 万吨。船运调查机构 SGS 的数据显示，马来西亚 2 月份棕榈油出口量环比减少 11%，为 116 万吨。

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；印度继续大幅提高油脂进口关税不利于消费，尤其是棕榈油；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。