

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2018年3月6日星期二

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

3月5日,大连豆油Y1805维持震荡,持仓减少;棕榈油P1805合约维持震荡,持仓量减少。

| 合约 | 收盘价 | 涨跌 | 持仓量 |
|----------|-------|-----|---------|
| 豆油 1805 | 5,854 | 0 | 674,636 |
| 棕榈油 1805 | 5,254 | -12 | 374,684 |

市场消息

- 1、周一,芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货市场上涨,因为阿根廷大豆农业产区天气干旱。截至收盘,大豆期货上涨4美分到6.50美分不

等，其中5月期约收高6.50美分，报收1077.50美分/蒲式耳；7月期约收高6.50美分，报收1085.75美分/蒲式耳；11月期约收高5美分，报收1042.25美分/蒲式耳。美国农业部将于周四发布3月份供需报告，投资者调整仓位。分析师猜测政府将在这份报告中上调巴西大豆产量预测数据，而下调阿根廷大豆产量预测数据。大豆市场的涨势更为温和，美元汇率走强，中美贸易关系存在不确定性，致使当天大豆市场进入整理态势。5月期约的收盘价接近上周五创下的数月高点10.8250美元。一位分析师称，阿根廷的干旱继续推动豆价上涨。阿根廷大豆产量可能降至六年来的最低水平。阿根廷潘帕斯农业产区的旱情加剧，已经促使分析机构调低阿根廷大豆产量预测数据，促使投资者提高在CBOT大豆期货及期权市场的多单。不过分析师还预计巴西大豆丰收，而国际贸易局势紧张可能影响到中国对美豆的需求。美国特朗普总统上周宣布，将会对钢铁和铝征收重税，保护国内生产商，这可能促使中国、欧洲和加拿大等主要贸易伙伴国的报复。咨询机构Agrural将巴西大豆产量预测数据进一步上调170万吨，达到1.179亿吨，这将是历史新高，因为2月份降雨非常良好。大豆平均单产将增至56.6袋/公顷，相当于每公顷3.4吨，高于2月初预测的55.8袋。据美国农业部发布的周度出口检验报告显示，截至2018年3月1日的一周，美国大豆出口检验量为990,113吨，上周为766,271吨，去年同期为947,713吨。

2、周一，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场下跌1%，延续近期的跌势，因为印度上调提高棕榈油进口关税，令吉汇率走强。截至收盘，棕榈油期货下跌5令吉到15令吉不等，其中基准5月毛棕榈油期约下跌12令吉或0.4%，报收2462令吉/吨，约合每吨630.73美元。上周五，棕榈油期货曾大幅下挫近3%。早盘基准期约曾跌至一个月来的最低水平2449令吉。周一，棕榈油期货成交量估计为19,789手，每手为25吨。一位交易商称，印度提高棕榈油进口关税后，棕榈油市场人气就一直很弱。市场缺少新的利多消息来扭转气氛。本周吉隆坡将召开一次重要的行业会议，市场人气同样谨慎。行业官员称，头号食用油

进口国印度上周四将棕榈油进口关税上调至十年来的最高水平，这将会制约棕榈油进口，而使得豆油和葵花油对于国内精炼商更为诱人。这位交易商称，当国内油籽歉收时，印度仍需要进口棕榈油。据马来西亚棕榈油局的数据显示，1月份马来西亚棕榈油出口环比增加6%，达到150万吨。路透社进行的调查结果显示，分析师预计2月份马来西亚棕榈油出口量将减少11.9%，为133万吨。2月份产量预计减少12%，为140万吨，而库存预计减少6.9%，为237万吨。

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；印度继续大幅提高棕榈油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，但库存逐步走低。马来西亚棕榈油2月产量预期减少，出口有所反弹，库存预期继续下降；但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。