

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2018年3月7日星期三

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6日,大连豆油Y1805维持震荡,持仓减少;棕榈油P1805合约维持震荡,持仓量增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油 1805	5,832	-22	654,782
棕榈油 1805	5,256	2	375,954

市场消息

- 周二,芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货走软。美国农业部即将发布3月份供需报告,交易商调整仓位。截至收盘,大豆期货下跌2美分

到上涨 3.75 美分不等，其中 5 月期约收低 2.75 美分，报收 1074.75 美分/蒲式耳；7 月期约收低 2.75 美分，报收 1083 美分/蒲式耳；11 月期约收高 3.25 美分，报收 1045.50 美分/蒲式耳。一位分析师称，经过近期大幅攀升后，大豆市场周二暂做休息。不过阿根廷天气干燥，造成大豆减产的基本面形势依然利多。福斯通公司预计今年美国大豆播种面积将达到创纪录的 9200 万英亩。相比之下，大多数分析师预计大豆播种面积为 8890 万英亩。美国农业部将于周四发布 3 月份供需报告。分析师猜测美国农业部将会进一步下调阿根廷大豆产量预测数据，低于 2 月份美国农业部预测的 5400 万吨。分析师猜测大豆产量为 4840 万吨。气象机构称，本周阿根廷南部和中部地区持续干旱，北部地区降雨的几率非常小。阿根廷的坏天气使得巴西农户更加不愿出售大豆。今年巴西大豆产量有望创下历史最高纪录。巴西头号产区马托格罗索州国有机构 IMEA 周一晚些时候称，马托格罗索州大豆产量预计达到 3179 万吨，比上年增加 1.66%，因为天气条件良好。

- 2、周二，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场上涨，结束过去三个交易日的跌势，因为知名分析师在吉隆坡行业会议上发布的预测利多。截至收盘，棕榈油期货上涨 16 令吉到 37 令吉不等，其中基准 5 月毛棕榈油期约上涨 22 令吉或 0.6%，报收 2485 令吉/吨，约合每吨 635 美元。周二，棕榈油期货成交量估计为 33,365 手，每手为 25 吨。一位交易商称，棕榈油价格仍在区间内波动，即使从周一的跌势中反弹。周一，棕榈油价格曾跌至 2 月 5 日以来的最低水平，因为头号食用油进口国印度上周将棕榈油进口关税上调至十年来的最高水平，令吉汇率走强，削弱马来西亚棕榈油出口竞争力。知名行业分析师 Dorab Mistry 周二在一次行业会议上称，到 6 月份马来西亚棕榈油期货价格可能涨至 2700 令吉/吨，因为全球经济发展以及需求增加。马来西亚种植园行业及商品部长在此次行业会议上称，今年马来西亚毛棕榈油产量预计为 2050 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。