

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2018年3月8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

3月7日,大连豆油Y1805维持震荡走低,持仓增加;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	5,766	-66	662,022
棕榈油1805	5,212	-44	370,370

市场消息

- 1、周三,芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货市场下跌。美国农业部将于周四发布3月份供需报告,仓位调整活跃。截至收盘,大豆期货下跌

0.25 美分到 9.50 美分不等，其中 5 月期约收低 9.50 美分，报收 1065.25 美分/蒲式耳；7 月期约收低 9 美分，报收 1074 美分/蒲式耳；11 月期约收低 1 美分，报收 1044.50 美分/蒲式耳。经过上周大幅攀升，创下数月来的最高水平后，本周大豆市场人气趋于平缓。豆价飙升的原因在于阿根廷大豆产区天气干旱。一位分析师称，供需报告出台在即，交易商很谨慎，因此不着急入市操作，尤其经过上周的飙升之后。盘中一些远期期约（包括 11 月期约）一度创下期约新高，随后回落。据商品气象集团称，未来两周阿根廷部分地区将会出现小雨。但是这些降雨对于玉米和大豆作物来说出现的太晚。分析师认为美国农业部将在 3 月份供需报告中下调阿根廷玉米和大豆产量预测数据，而这些损失将在一定程度上被巴西的大豆产量增幅所抵消。德国商业银行称，阿根廷大豆产区天气干旱，目前来看大豆产量至多达到 4500 万吨。油世界预计大豆产量只有 4200 万吨。Benson Quinn Commodities 公司称，他认为市场猜测阿根廷大豆产量将低于 4500 万吨，不过分析师平均认为美国农业部的大豆产量数据可能在 4836 万吨。另外，美国总统特朗普退出自由贸易协定，令市场日益担心全球贸易战，也加剧商品市场及股市的利空气氛。特朗普宣布计划对钢铁和铝征收重税，保护国内生产商，威胁到与贸易伙伴国的关系。市场猜测美国对华的大豆出口可能首当其冲。

2、周三，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场下跌，因为交易商担心印度提高棕榈油采购合同。截至收盘，棕榈油期货下跌 18 令吉到 38 令吉不等，其中基准 5 月毛棕榈油期约收低 38 令吉或 1.4%，报收 2440 令吉/吨，约合每吨 625.93 美元。周三，棕榈油期货成交量估计为 33,814 手，每手为 25 吨。一位交易商称，棕榈油价格早盘在窄幅区间内波动。行业人士密切关注吉隆坡行业会议的动向。知名分析师 Dorab Mistry 周二预计到 6 月份马来西亚棕榈油期货价格将会涨至 2700 令吉/吨，比目前上涨近 10%。而另外一位分析师 James Fry 称，毛棕榈油期货价格可能涨至 2600 令吉，然后在 7 月份回落至 2300 令吉。德国汉堡的行业刊物《油世界》总编辑托马斯·梅尔科（Thomas Mielke）

周三预计 4 月到 9 月期间印尼毛棕榈油平均价格为每吨 630 美元，低于目前的水平。马来西亚和印尼占到全球棕榈油产量的 90% 左右。基准期约价格仍徘徊在周一创下的一个月低点附近。上周四印度决定将棕榈油进口关税上调至十年来的最高水平后，棕榈油期货价格应声下跌。据三位贸易人士称，目前印度进口商要求取消多达 10 万吨毛棕榈油合同，因为进口成本增加。一位交易商称，印度的进口关税将在短期内对需求造成显著的影响，不过他预计需求将会受到中国的支持。中国将会提高大豆需求，这将有利于棕榈油。

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。