

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2018年3月9日星期五

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

内容提要

美国农业部3月月报显示,美国大豆产量43.92亿蒲(上月43.92、上年42.96),期末5.55亿蒲(华尔街预期5.29、路透预期5.30、上月5.30、上年3.02)。巴西产量11300万吨(华尔街预期11400、路透预期11390、上月11200、上年11410);阿根廷产量4700万吨(华尔街预期4810、路透预期4840、上月5400、上年5780)。美豆出口大幅下调导致结转库存明显高于预期。但阿根廷产量大降700万吨超出预期,而巴西产量仅调增100万吨低于预期,本次报告影响中性偏多。

程然

从业资格编号: F3034063

chengran@xzfutures.com

行情回顾

3月8日,大连豆油Y1805维持震荡走低,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	5,732	-34	635,612
棕榈油 1805	5,134	-78	362,204

市场消息

- 1、周四,芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货市场收盘在窄幅区间内波动。截至收盘,大豆期货下跌1美分到上涨1.50美分不等,其中5月

期约收低 1.25 美分，报收 1064 美分/蒲式耳；7 月期约收低 1 美分，报收 1073 美分/蒲式耳；11 月期约收高 0.50 美分，报收 4045 美分/蒲式耳。美国农业部发布的供需报告显示美国大豆期末库存数据高于市场预期，因为大豆出口数据下调。这对豆价构成压力。美国农业部在供需报告中下调阿根廷大豆产量预测数据，不过上调巴西大豆产量预测数据。巴西全球头号大豆生产国和出口国。一位分析师称，美国农业部预计阿根廷大豆产量为 4700 万吨，比 2 月份的预测低 700 万吨。但是人们认为，只要阿根廷大豆产量高于 4400 万吨，就不会影响到全球贸易水平。美国农业部预计阿根廷大豆出口为 680 万吨，比上月预测值下调 170 万吨。大豆压榨数据下调 68 万吨，为 4300 万吨，这进而制约豆粕供应。阿根廷部分地区有望出现降雨，也对豆价构成压力。美国农业部发布的周度出口销售报告显示，截至 2018 年 3 月 1 日的一周，美国 2017/18 年度大豆净销售量为 2,509,500 吨，显著高于上周以及四周均值，也超过市场预期的水平。

- 2、周四，马来西亚衍生品交易所(BMD)毛棕榈油期货市场下跌超过 1%，创下一年半来的最低水平，因为印度政府上周提高棕榈油进口关税后，印度进口商可能取消棕榈油采购合同。3 月份马来西亚棕榈油产量预期增加，也对价格利空。截至收盘，棕榈油期货下跌 7 令吉到 38 令吉不等，其中基准 5 月毛棕榈油期约下跌 34 令吉或 1.4%，报收 2409 令吉/吨，约合每吨 616.84 美元。自上周四印度政府将棕榈油进口关税上调至十年来的最高水平后，棕榈油期货价格已经下跌超过 5%。早盘基定期约一度跌至 2408 令吉，是 2016 年 8 月 5 日以来的最低水平。周四，棕榈油期货成交量估计为 45,981 手，每手为 25 吨。一位吉隆坡交易商称，印度进口商取消棕榈油船货，造成棕榈油期货价格下跌。市场等着出口数据。印度需求将是关键。据三位贸易商称，印度进口商要求取消多达 10 万吨毛棕榈油进口合同，因为进口关税上调后造成成本激增。他们补充说，4 月份印度的进口量可能急剧下滑。据路透社对八种贸易商、种植园主和分析师进行的调查结果显示，2 月份马来西亚棕榈油出

口量预计减少 11.9%，为 133 万吨。一位交易商称，市场猜测 3 月份棕榈油产量增加。一些初步数据也预示这样的增长。

后市展望及策略建议

美国农业部 3 月报告中性偏多，阿根廷大豆产量继续存在下调可能。美国大豆出口放缓，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；国内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，但近期出口大幅萎缩，库存预期季节性下降；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。