

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2018年3月11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。

行情回顾

3月9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	5,670	-62	614,118
棕榈油1805	5,064	-70	341,608

市场消息

1、大豆期货挫跌2%,因USDA报告利空据外电3月9日消息,芝加哥期

货交易所(CBOT)大豆期货周五收盘急挫逾 2%，因市场对南美部分地区降雨的报告做出反应，且本周发布的美国农业部报告格外利空。5 月大豆合约急跌 24-3/4 美元，收报每蒲式耳 10.39-1/4 美元。大豆连续第四日收跌，受累于技术性卖盘和阿根廷干旱地区降雨预报。部分交易员指出，贸易问题可能威胁中国对美国大豆的需求给市场带来潜在压力。美国农业部(USDA)周五公布，民间出口商报告向中国出口销售 183,000 吨美国大豆，2017/18 市场年度付运。向未知目的地出口销售 205,000 吨美国大豆，2017/18 市场年度付运。美国农业部在周四发布的月度报告中预计，美国大豆年末库存为 5.55 亿蒲式耳，较 2 月的预估高 2,500 万蒲式耳，分析师平均预计年末库存为 5.3 亿蒲式耳。

- 2、周五，马来西亚衍生品交易所(BMD)毛棕榈油期货市场下跌超过 1%，因为市场担心需求可能下滑，因为主要的进口国印度上周大幅上调棕榈油进口关税。截至收盘，棕榈油期货下跌 24 令吉到 40 令吉不等，其中基准 5 月毛棕榈油期约下跌 34 令吉或 1.08%，报收 2376 令吉/吨。盘中基准期约一度跌至 2016 年 8 月 3 日以来的最低水平 2379 令吉。从周线图上来看，棕榈油市场下跌 3.6%，是自 1 月 19 日以来的最大单周跌幅。周五，棕榈油期货成交量估计为 44,040 手，每手为 25 吨。一位交易商称，看起来市场猜测产量增加，需求疲软，令价格承压。市场预期 3 月份棕榈油产量恢复性增长。2 月份马来西亚棕榈油产量可能减少 12%，为 140 万吨，库存可能减少 6.9%，为 237 万吨。马来西亚棕榈油局将于下周发布 2 月份棕榈油产量、出口和库存数据。自从头号进口国印度将棕榈油进口关税上调至十年来的最高水平后，棕榈油价格已经跌至一年半的最低水平。

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。