

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2018年3月13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12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	5,672	2	599,760
棕榈油1805	5,074	10	345,194

市场消息

1、周一,芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货市场收盘略微上涨,因为

技术买盘活跃。截至收盘，大豆期货上涨 1.75 美分到 6.75 美分不等，其中 5 月期约收高 1.75 美分，报收 1041 美分/蒲式耳；7 月期约收高 2.75 美分，报收 1051 美分/蒲式耳；11 月期约收高 6 美分，报收 1036 美分/蒲式耳。大豆价格从三周的低点处反弹。一位分析师称，阿根廷大豆供应下滑，支持豆价技术性反弹。阿根廷天气干旱，造成大豆和玉米单产潜力下降。上周天气问题推动豆价飙升至数月来的最高水平，随后多头获利平仓抛售，打压豆价回落。本周末阿根廷大豆产区将会出现降雨，但是是一些受灾严重的大豆作物可能不会得到任何的帮助。近几个交易日大豆价格走低，部分原因在于中美贸易战升级，中国对美国大豆的需求下滑。一位分析师称，美国的关税政策促使中国威胁通过大豆实施报复。美国大豆协会指出，中国政府官员称，特朗普政策对钢铁和铝征收重税，美国大豆将成为中国报复的主要目标。据美国农业部发布的出口检验周报显示，截至 2018 年 3 月 8 日的一周，美国大豆出口检验量为 910,237 吨，上周为 1,013,752 吨，去年同期为 678,004 吨。

- 2、周一，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场略微上涨，扭转午盘的跌势。马来西亚棕榈油局中午发布的数据利空，曾造成棕榈油价格一度下跌。截至收盘，棕榈油期货上涨 1 令吉到 8 令吉不等，其中基准 5 月毛棕榈油期约上涨 4 令吉或 0.2%，报收 2380 令吉/吨，约合每吨 610.04 美元。早盘基准期约一度跌至 2350 令吉，是 18 个月来的新低。周一，棕榈油期货成交量估计为 44,320 手，每手为 25 吨。一位吉隆坡交易商称，棕榈油价格因为马来西亚棕榈油局的数据而下跌。棕榈油市场将依然疲软，因为外围基本面形势并不利好。另外一位交易商称，他曾预计 3 月份棕榈油产量将高于上月的水平。马来西亚棕榈油局的数据显示，马来西亚 2 月底棕榈油库存降至四个月来的最低水平 248 万吨，环比减少约 3%，但是仍高于路透社对分析师调查时预测的 237 万吨。2 月份棕榈油产量为 134 万吨，环比减少 15.4%，也是棕榈油产量连续第四个月下滑，降至一年来的最低水平，不过仍是 2000 年以来的同期最高。2 月份棕榈油出口量为 131 万吨，环比减少 13.3%，

是年内最大单月降幅，3月份的出口可能进一步下滑，因为印度将棕榈油进口关税上调至十年来的最高水平。上周印度进口商要求取消多达10万吨的棕榈油进口合同，因为进口关税上调后成本增加。马来西亚船运检测机构 AmSpec Agri 公司周一称，马来西亚3月份前10天棕榈油出口量环比减少12.1%。

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月产量减少，但出口大幅萎缩，库存高于市场预期，后期压力将更大，马来西亚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。