

## 油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2018年3月14日星期三

## 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13日,大连豆油Y1805维持震荡反弹,持仓减少;棕榈油P1805合约维持震荡反弹,持仓量减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油 1805	5,708	36	594,762
棕榈油 1805	5,112	38	333,014

## 市场消息

1、周二,芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货市场收盘上涨,因为本周

阿根廷的降雨对大豆和玉米作物带来的缓解有限。截至收盘，大豆期货上涨 6.25 美分到 8.50 美分不等，其中 5 月期约收高 7.75 美分，报收 1048.75 美分/蒲式耳；7 月期约收高 8.50 美分，报收 1059.50 美分/蒲式耳；11 月期约收高 8 美分，报收 1044 美分/蒲式耳。数月来阿根廷农业主产区天气持续干燥，已经对当地大豆和玉米作物造成破坏。5 月大豆期约从周一创下的三周低点处反弹。投机基金当天在大豆市场净做多。一位分析师称，目前市场争论的焦点是阿根廷大豆减产的规模。目前豆荚仍在鼓粒，因此如果干燥天气持续，那么大豆作物仍有很大的损失可能。南美农业专家迈克·科尔多涅博士（Michael Cordonnier）将阿根廷大豆产量预测数据下调 200 万吨，为 4300 万吨。虽然有气象预报显示阿根廷将会降雨，但是澳大利亚气象局表示，拉尼娜现象已经结束，因此市场质疑阿根廷的降雨对大豆单产潜力的提振。一位分析师称，阿根廷降雨形势改善，这是季节性的，但是大豆和玉米作物快速成熟，因此这些降雨估计只能稳定作物的状况，而不是改善单产潜力。

- 2、周二，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场上涨，因为竞争性植物油市场走强，需求预期改善。截至收盘，棕榈油期货上涨 16 令吉到 32 令吉不等，其中基准 5 月毛棕榈油期约上涨 29 令吉或 1.3%，报收 2410 令吉/吨，约合每吨 618.96 美元。这也是棕榈油市场连续第二个交易日上涨，创下两周来的最大单日涨幅。一位吉隆坡交易商称，棕榈油市场出现一些逢低买盘。出口可能改善，因为买家利用马来西亚取消出口关税的机会。马来西亚政府 1 月初暂停征收棕榈油出口关税三个月，这将会提振需求以及价格。这一政策将于 4 月 7 日结束。不过这位交易商补充说，棕榈油市场的涨势可能不具备可持续性，因为 3 月份棕榈油产量预期增加。他说，产量将会强劲恢复。周一早盘，棕榈油价格一度跌至一年半来的最低水平 2350 令吉，随后回升，最终略微上涨 0.2%。另外一位交易商称，亚洲电子交易时间芝加哥期货交易所（CBOT）豆油期货走强，中国大商所豆油上涨，也支持马来西亚棕榈油市场人所了。

## 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。