

## 油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2018年3月15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14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	5,710	2	571,046
棕榈油 1805	5,108	-4	319,076

## 市场消息

- 1、周三,芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货市场大幅下跌,因为技术抛盘活跃,今年美国大豆播种面积预期创下历史最高纪录。截

至收盘，大豆期货下跌 12 美分到 16.50 美分不等，其中 5 月期约收低 16.50 美分，报收 1032.25 美分/蒲式耳；7 月期约收低 16.50 美分，报收 1043 美分/蒲式耳；11 月期约收低 15.25 美分，报收 1028.75 美分/蒲式耳。当天 5 月期约的跌幅为 1.7%。艾伦代尔公司发布的农户调查结果显示，今年美国大豆播种面积预计达到 9210.4 万英亩，这要超过美国农业部上月预测的 9200 万英亩。这份报告出台后，大豆市场的跌势加快。市场普遍认为今年美国大豆播种面积将自 1983 年以来首次超过玉米种植规模，因为价格比有利于大豆。本周美国大豆现货价格下跌，因为全球买家注意力集中在今年巴西创纪录的大豆产量上。另外，市场还担心头号进口国中国可能针对美国的钢铁和铝进口关税而对美国大豆展开报复。一位分析师称，大豆价格大幅下挫，因为大豆和豆粕现货升水急剧缩减。人们还担心新的关税战损害美国大豆出口，还有私营机构的调查显示今年春季大豆播种面积庞大。据贸易商称，周二早些时候中国又购进九船巴西大豆。还有传闻说中国还购进一船阿根廷大豆，但是未能得到证实。据行业机构的报告显示，今年前三个月阿根廷是近 40 年来最干燥的时期，其中恩特雷里奥斯省遭受 90 年来最严重的干旱。气象机构称，大部分农业产区的下层土壤墒情依然非常低，只有拉番帕南部和布宜诺斯艾利斯省南部地区过去一周的降雨改善。不过本周末巴西南部 and 阿根廷东部地区将会出现明显的降雨过程，这将会显著改善土壤墒情。

- 2、周三，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场上涨，创下一周来的最高水平，从周初创下的一年半低点处反弹，因为外围市场走高。截至收盘，棕榈油期货上涨 15 令吉到 31 令吉不等，其中基准 5 月毛棕榈油期约上涨 27 令吉或 1.1%，报收 2440 令吉/吨，约合每吨 625 美元。这也是棕榈油市场连续第三个交易日上涨。周初棕榈油价格一度涨至 3 月 7 日以来的最高水平 2442 令吉。本周一棕榈油价格跌至 2016 年 8 月份以来的最低水平 2350 令吉。周三，

棕榈油期货成交量估计为 70,116 手，每手为 25 吨。一位交易商称，棕榈油价格追随豆油市场的走势。另外，棕榈油市场也走出技术性回调行情。另外一位交易商称，他仍预计斋月节后棕榈油价格将会跌至 2300 令吉。今年斋月节始于 5 月中旬。他说，诸如中东和北非等市场将从 3 月底到 4 月中旬开始为斋月节做准备，采购棕榈油。但是需求增幅可能较为正常，随后价格将会下跌。

### 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，市场预期美豆种植面积继续大幅提高对豆价有压力；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。