

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2018年3月16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

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15日,大连豆油Y1805维持震荡,持仓增加;棕榈油P1805合约维持震荡,持仓量增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油 1805	5,684	-26	578,304
棕榈油 1805	5,110	2	321,794

市场消息

- 1、周四,芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货市场上涨,从早盘创下的一个月低点10.27美元处反弹。截至收盘,大豆期货上涨3美

分到 8.50 美分不等，其中 5 月期约收高 8.50 美分，报收 1040.75 美分/蒲式耳；7 月期约收高 8.25 美分，报收 1051.25 美分/蒲式耳；11 月期约收高 4.75 美分，报收 1033.50 美分/蒲式耳。当天投机基金在大豆期货市场净做多。一位分析师称，空头回补活跃，美国大豆压榨需求旺盛，在一定程度上支持豆价。美国全国油籽加工行业协会（NOPA）发布的月度压榨报告显示，2018 年 2 月份美国大豆压榨量高于预期，NOPA 会员企业压榨的大豆数量为 1.53719 亿蒲式耳，比上年同期提高 7.7%，这也打破了 2010 年 2 月份创下的历史同期最高纪录 1.48351 亿蒲式耳。一位分析师称，压榨数据表现强劲，推动豆价上涨。阿根廷罗萨里奥谷物交易所周四将 2017/18 年度阿根廷大豆产量调低至 4000 万吨，低于早先预期的 4650 万吨，原因在于天气干旱导致土壤墒情匮乏。平均单产数据下调 0.32 吨，为每公顷 2.36 吨。据美国农业部发布的周度出口销售报告显示，截至 3 月 8 日的一周里，美国大豆出口销售数量为 127 万吨，略高于市场预期的 120 万吨。

- 2、周四，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场连续第四个交易日上涨，创下一周来的最高水平，因为空头回补，市场预期斋月节前需求提高。截至收盘，棕榈油期货上涨 3 令吉到 9 令吉不等，其中基准 5 月毛棕榈油期约上涨 9 令吉或 0.2%，报收 2449 令吉/吨，约合每吨 624.04 美元。早盘基准期约一度涨至 3 月 7 日以来的最高水平 2450 令吉。自周一跌至一年半来的最低水平后，棕榈油价格已经反弹了约 4%。周四，棕榈油市场成交量估计为 53,530 手，每手为 25 吨。一位交易商称，目前价格偏低，所以是买家的采购机会。另外，市场预期斋月节前需求提高，也提振棕榈油价格。今年斋月节始于 5 月中旬，届时棕榈油用量将会增加。诸如中东等地区的买家通常提前一个月采购棕榈油。棕榈油价格受到相关食用油走势的左右，因为它们竞争同样的市场份额。

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。美国大豆压榨数据利好但出口较差，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。