

## 油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2018年3月19日星期一

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16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  | 5,684 | 0   | 554,440 |
| 棕榈油 1805 | 5,100 | -10 | 303,642 |

## 市场消息

- 1、周五,芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货市场连续第二个交易日走强,因为阿根廷天气干旱,大豆减产,吸引基金做多。截至收盘,大豆

期货上涨 6 美分到 9 美分不等，其中 5 月期约收高 8.75 美分，报收 1049.50 美分蒲式耳；7 月期约收高 9 美分，报收 1060.25 美分/蒲式耳；11 月期约收高 7.50 美分，报收 1041 美分/蒲式耳。一位分析师称，阿根廷农业产区的降雨量低于预期，令人失望。不过未来 11 到 15 天内仍可能下雨。气象机构 Radiant Solutions 称，本周末阿根廷东部和巴西南部地区有望出现降雨，开始改善当地土壤墒情。据美国商品期货交易委员会发布的持仓数据显示，截至周二的一周里，投机基金减持在大豆期货及期权市场的净多单。阿根廷罗萨里奥谷物交易所周四将阿根廷大豆产量预测数据从 4500 万吨下调到 4000 万吨。这远远低于美国农业部预测的 4700 万吨。

- 2、周五，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场下跌，结束过去四个交易日的涨势，因为市场预期 3 月份棕榈油产量增加。截至收盘，棕榈油期货下跌 17 令吉到 26 令吉不等，其中基准 6 月毛棕榈油期货下跌 23 令吉或 1%，报收 2418 令吉/吨，约合每吨 618.38 美元。一位交易商称，本月棕榈油产量可能增加，因为 3 月份工作天数比 2 月份多，产量也将季节增加。周五，棕榈油期货成交量估计为 43,915 手，每手为 25 吨。早盘基准期约一度涨至 3 月 7 日以来的最高水平，因为令吉汇率走软，相关食用油走强。令吉汇率走软，通常会支持棕榈油价格，因为这使得马来西亚棕榈油对于海外买家更有吸引力。周一，棕榈油价格曾跌至一年半来的最低水平。

## 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。