

## 油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2018年3月21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20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	5,686	2	553,856
棕榈油 1805	5,108	8	302,088

## 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,因为经过周一下跌后,多头逢低吸纳。截至收盘,大豆期货上涨2.25

美分到 5.75 美分不等，其中 5 月期约收高 5.75 美分，报收 1028.25 美分/蒲式耳；7 月期约收高 5.50 美分，报收 1039 美分/蒲式耳；11 月期约收高 2.25 美分，报收 1025 美分/蒲式耳。分析师称，大豆市场受到技术买盘以及空头回补的支持。周一，5 月大豆期约曾大跌 2.6%，因为阿根廷有望出现更多的降雨，基金多头平仓抛售。5 月期约收涨，但是未能突破 40 日均线的阻力。气象预报显示，自周一以来，阿根廷大豆产区天气将趋于更加干燥，尤其是科多巴省、圣菲省南部、恩特雷里奥斯省、布宜诺斯艾利斯省和拉潘帕省。不过这些地区周末期间将会出现小雨，雨量在 0.75 英寸。这只会略微改善土壤墒情。不过交易商仍担心，如果特朗普政府实施新的关税政策，对每年价值约 600 亿美元的中国技术及消费品征收关税，那么可能伤害到美国农产品出口。大豆是美国最大的出口农产品，其次是玉米。中国是美国大豆的最大进口国。美国农业部长 Sonny Perdue 周一说，美国政府实施的关税政策，一旦促使中国采取任何的报复措施，都会威胁到美国的农产品出口。他说，特朗普的政策继续令人担忧发生贸易战。

2、周二，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场连续第二个交易日收盘上涨，因为出口数据表现强劲。截至收盘，棕榈油期货上涨 4 令吉到 14 令吉不等，其中基准 6 月毛棕榈油期约上涨 14 令吉或 0.4%，报收 2439 令吉/吨，约合每吨 621.97 美元。早盘基准期约曾上涨 0.9%，随后略有回落。周二，棕榈油期货成交量估计为 50,459 手，每手为 25 吨。一位交易商称，棕榈油价格上涨的原因是出口数据利多。马来西亚 AmSpec Agri 公司称，马来西亚 3 月份前 20 天棕榈油出口量为 913,091 吨，比上月同期的 791,992 吨增加 15.3%。船运调查机构 SGS 称，马来西亚 3 月份前 20 天棕榈油出口量环比增加 13.6%，因为对中国、巴基斯坦和印度的出口增加。作为全球第二大棕榈油生产国，未来几周马来西亚的棕榈油出口步伐有望加快，因为买家将为 5 月中旬的斋月节做准备。

## 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。本周末阿根廷将出现降雨有利于晚播大豆生长，对价格利空；市场预期美国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。