

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2018年3月22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21日,大连豆油Y1805维持震荡,持仓增加;棕榈油P1805合约维持震荡,持仓量减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油 1805	5,628	-32	538,050
棕榈油 1805	5,114	-16	278,844

市场消息

- 1、周三,芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货市场收盘略微上涨,当天大盘呈现牛皮振荡态势。截至收盘,大豆期货上涨0.25美

分到 2 美分不等，其中 5 月期约收高 1.50 美分，报收 1029.75 美分/蒲式耳；7 月期约收高 1.50 美分，报收 1040.50 美分/蒲式耳；11 月期约收高 1.25 美分，报收 1026.25 美分/蒲式耳。早盘豆价曾在技术抛盘的打压下走低。市场担心中美贸易战影响谷物和大豆出口，也压制豆价的上涨势头。美国总统特朗普准备周五宣布对中国商品征收多达 600 亿美元的进口关税。一位分析师称，市场每天都在担心中国的贸易关系。中国是全球最大的大豆进口国，也是美国农产品的头号进口国。不过美国农业部海外农业局发布的最新参赞报告显示，2018/19 年度中国将进口大豆 1 亿吨，高于本年度的 9700 万吨。气象机构称，过去一周阿根廷东部地区出现了降雨，显著改善了下层土壤墒情，尤其是布宜诺斯艾利斯省的中部和东部地区、恩特雷里奥斯省、圣菲省南部和查科省。不过降雨出现的太晚，无法显著改善大豆单产潜力。虽然阿根廷东北地区将会出现更多的降雨，尤其是圣菲省北部、查科省和恩特雷里奥斯省北部，但是考虑到大豆作物单产基本已经定型，因此这不会造成大豆单产显著改善。事实上，降雨不利于收获，这将会放慢大豆成熟以及干燥。美国农业部将于周四发布周度出口销售报告。分析师猜测大豆出口销售数量在 70 到 140 万吨。

2、周三，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场连续第三个交易日上涨，扭转早盘的跌势，因为有报道称印尼在欧盟生物柴油反倾销关税诉讼中胜诉，提振市场人气。截至收盘，棕榈油期货上涨 11 令吉到 22 令吉不等，其中基准 6 月毛棕榈油期货约上涨 11 令吉或 0.5%，报收 2446 令吉/吨，约合每吨 623.85 美元。欧盟最高法院裁定欧盟必须取消对印尼生物柴油产品征收的 8.8% 到 23.3% 的反倾销关税。印尼是全球最大的以棕榈油为基础的生物柴油出口国之一。周三，棕榈油期货成交量估计为 62,284 手，每手为 25 吨。一位交易商称，印尼生物柴油的消

息提振了市场人气，而买家目前也想在出口关税恢复之前入市采购。马来西亚 1 月初暂停征收毛棕榈油出口关税三个月，旨在提高需求，提振价格，因为政府预计 2018 年棕榈油库存将会增加。出口关税豁免政策将于 4 月 7 日到期。马来西亚 AmSpec Agri 公司周二称，马来西亚 3 月份前 20 天棕榈油出口量为 913,091 吨，环比增加 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%。

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。