

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2018年3月23日星期五

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22日,大连豆油Y1805维持震荡反弹,持仓减少;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	5,678	50	517,352
棕榈油 1805	5,120	6	280,372

市场消息

- 1、周四,芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货市场连续第三个交易日上涨,因为需求强劲,交易商密切关注中美贸易争端是否

会影响到大豆行业。截至收盘，大豆期货上涨 0.25 美分到 0.75 美分不等，其中 5 月期约收平，报收 1029.75 美分/蒲式耳；7 月期约收高 0.25 美分，报收 1040.75 美分/蒲式耳；11 月期约收 0.50 美分，报收 1026.75 美分/蒲式耳。由于华盛顿地区天气恶劣，美国农业部的周度出口销售报告推迟到周五出台。市场担心贸易战可能会影响到美国谷物和大豆出口，压制大豆市场的上涨势头。美国总统特朗普准备宣布对美国商品征收高达 600 亿美元的关税。美国农业部海外农业局发布的最新参赞报告显示，参赞预计 2018/19 年度中国大豆进口量将达到 1 亿吨，高于本年度的 9700 万吨。德国商业银行称，中国可能转向巴西和阿根廷等其他供应国寻购大豆，不过阿根廷天气干旱，造成大豆急剧减产，可能使得中国的采购更为困难。分析机构 Agroconsult 称，今年巴西大豆出口有望创下历史最高纪录，因为阿根廷大豆因为干旱而减产。国际谷物理事会 IGC 预计 2017/18 年度全球大豆期末库存将达到 4200 万吨，比 2 月份的预测低 200 万吨。由于需求良好，2018/19 年度全球大豆期末库存将进一步降至 3900 万吨。阿根廷布宜诺斯艾利斯谷物交易所将大豆产量预测数据下调至 3950 万吨，低于上月预测的 4200 万吨。

2、周四，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场收盘互有涨跌，其中主力期约略微下跌，因为马来西亚政府将于 4 月份恢复毛棕榈油出口关税。截至收盘，棕榈油期货下跌 1 令吉到上涨 18 令吉不等，其中基准 6 月毛棕榈油期约下跌 1 令吉，报收 2447 令吉/吨，约合每吨 626.28 美元。周四，棕榈油期货成交量估计为 66,363 手，每手为 25 吨。一位交易商称，马来西亚恢复出口关税，对棕榈油期货构成下跌压力。马来西亚将 4 月份毛棕榈油出口关税定在 5%。今年年初时政府取消棕榈油出口关税三个月，旨在提高需求以及提振价格。该政策将于 4 月 7 日到期。亚洲电子交易时间芝加哥期货交易所（CBOT）豆油走

低，令吉汇率反弹，也对盘面利空。周四，令吉兑换美元的汇率上涨 0.3%，为 1 美元兑换 3.912 令吉。令吉上涨，削弱马来西亚棕榈油出口竞争力。另外一位交易商称，棕榈油市场呈现区间振荡态势，将会受到新消息的左右，不过库存将是决定性因素。马来西亚棕榈油协会将于本月发布全国产量预测数据。这位交易商称，任何消息将会左右价格。4 月份恢复出口关税肯定带来利空影响。

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。下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。