

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2018年4月1日星期日

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

美国农业部称, 2018年美国大豆播种面积将达到8898.2万英亩, 低于去年的9014.2万英亩。分析师们预测范围是在8990到9260万英亩, 本次种植面积预测报告利多市场。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30日, 大连豆油Y1809维持震荡反弹, 持仓增加; 棕榈油P1805合约维持震荡反弹, 持仓量减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油 1809	5,820	98	650,552
棕榈油 1809	5,062	52	419,670

市场消息

- 1、美国农业部预测种植面积大幅减少将导致美新豆产量下滑，这将缓解美豆供应宽松格局。预测 2018 年美国大豆种植面积为 8898.2 万英亩，较去年的 9105.6 万英亩减少 1%，远低于平均预期的 9105.6 万英亩。相比去年，31 个主产州中有 22 个州面积预测减少或维持不变。美豆面积预测年比减 1%，而相比报告前市场平均预期年比会增 1%，报告结果与市场预期偏离程度创九年纪录。截止 2018 年 3 月 1 日美国大豆库存总量为 21.07 亿蒲式耳，年比同期增加 21%，远高于平均预测的 20.3 亿蒲式耳。其中农场库存为 8.55 亿蒲式耳，年比增 28%，非农场库存为 12.5 亿蒲式耳，年比增加 17%。美豆季度库存较预期高 7700 万蒲，处于预测范围上限，报告结果与预期偏离程度创有史以来纪录，这将提振美豆年终库存进一步上调。报告再次确认美陈豆供应宽松格局，但市场焦点集中在面积预测上。
- 2、周五，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场收盘上涨，结束过去三个交易日的跌势，追随美国芝加哥期货交易所（CBOT）豆油市场的涨势，市场猜测 3 月份棕榈油出口将会高于 2 月份的水平。截至收盘，棕榈油期货上涨 17 令吉到 25 令吉不等，其中基准 6 月毛棕榈油期约上涨 21 令吉，报收 2425 令吉/吨。本月迄今为止，棕榈油价格已经下跌约 5%，今年 1 季度迄今为止下跌 2.9%。今年棕榈油价格可能进一步下跌，因为厄尔尼诺现象结束后，油棕榈树恢复生产，产量预期增加。周四，美国玉米期货价格大涨近 4%，大豆期货飙升超过 2%，因为美国农业部出人意料的预期大豆播种面积将低于上年。一位吉隆坡交易商称，棕榈油价格追随美国豆油市场的涨势。美国农业部的播种意向报告提振大豆及制成品市场。一位经纪商称，市场预期 3 月份棕榈油出口可能高于 2 月份，因为工作天

数更高，价格下跌。这也提振棕榈油价格。马来西亚 AmSpec Agri 公司周一发布的报告显示，马来西亚 3 月份前 25 天棕榈油出口量环比增加 9.5%，达到 1,165,833 吨。

后市展望及策略建议

美国农业部种植面积大幅低于预期，利多美豆；阿根廷降雨不及预期，不利于晚播大豆生长，对价格利多；印度大幅提高棕榈油进口关税不利于消费；国内豆油库存维持季节性高位。马来西亚棕榈油 2 月产量同比增幅放缓，但出口大幅萎缩，库存高于市场预期，后期随着增产来临，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。