

油脂早报

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

2018年4月3日星期二

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

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。

程然

从业资格编号: F3034063

chengran@xzfutures.com

行情回顾

4月2日, 大连豆油Y1809维持大幅震荡反弹, 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	5,904	84	727,622
棕榈油 1809	5,130	68	394,740

市场消息

- 1、据外电 4 月 2 日消息，芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货周一从三周高位下跌，受供应充足及美国与中国间贸易紧张关系加剧的忧虑拖累。5 月大豆期货合约收跌 9-1/4 美分，报每蒲式耳 10.35-1/2 美元。该合约开盘触及三周新高 10.60-1/2 美元，因上周末利多的美国农业部种植预期报告带动后续买盘。新作 11 月大豆合约升至合约高位 10.60 美元，但收低 7-3/4 美分，报每蒲式耳 10.40 美元。9 月至 2019 年 7 月合约全面创下合约高位。5 月豆粕期货下跌 6.70 美元，收报每短吨 377.30 美元。5 月豆油期货上涨 0.17 美分，收报每磅 32.04 美分。在中国宣布对包括猪肉和乙醇在内的 128 种美国商品征收更高关税后，人们担心美国与中国将爆发针锋相对的贸易战。上周美国农业部预期 3 月 1 日美国大豆库存为 21.07 亿蒲式耳，高于分析师预期；亦令大豆期货承压。今日 CBOT 大豆预估成交量为 230,665 手，豆粕为 92,507 手，豆油为 78,687 手。
- 2、周一，马来西亚衍生品交易所（BMD）棕榈油期货收盘上涨。船运调查机构 SGS 发布的数据显示，2018 年 3 月 1-31 日马来西亚棕榈油出口量为 1,394,973 吨，比 2 月份的 1,167,908 吨增加 19.44%。船运调查公司 AmSpec Agri 马来西亚公司称，今年 3 月 1 日到 31 日期间，马来西亚棕榈油出口量为 1,391,383 吨，比 2 月份同期的 1,144,673 吨增加 21.6 %。船运调查机构 Intertek Agri Services（简称 ITS)发布的数据显示，2018 年 3 月 1-31 日马来西亚棕榈油出口量为 1,373,471 吨，比 2 月份的 1,144,673 吨增长 19.99%。交易商们预计棕榈油需求可能在斋月到来前出现改善。印度以及中东的买家通常在斋月前一个月里加大采购棕榈油。今年斋月始于 5 月 15 日，6 月 14 日结束。买家还想赶在马来西亚对毛棕榈油征收出口关税之前买入棕榈油。马来

西亚政府上周四将 4 月份的毛棕榈油出口税定为 5%。今年 1 月初马来西亚暂停征收毛棕榈油出口税，时间为三个月，因为政府预计 2018 年棕榈油库存提高。免税政策将在 4 月 7 日结束。马来西亚棕榈油局（MPOB）3 月 12 日发布的数据显示，2 月底马来西亚棕榈油库存为 248 万吨，环比减少 2.9%。2 月份产量为 134 万吨，环比减少 15.4%。2 月份棕榈油出口量达到 131 万吨，环比减少 13.3%。在 3 月初吉隆坡举行的棕榈油会议上，分析师 James Fry 预计马来西亚棕榈油期货可能先上涨到每吨 2600 令吉，然后到 7 月份时跌至 2300 令吉/吨。汉堡《油世界》的托马斯·梅尔科预计在 4 月份到 9 月份期间，印尼毛棕榈油价格将平均达到 630 美元，相当于 2457 令吉，低于当前的价格水平。分析师 Dorab Mistry 表示，到 6 月份时，马来西亚棕榈油期货将会上涨到每吨 2700 令吉，因为世界经济增长强劲，需求提高。

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 3 月出口量大幅增加，后期随着增产来临，压力将逐步增加，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。