

消化USDA报告利空，油脂油料弱势延续

东方期货研究院 陈庆

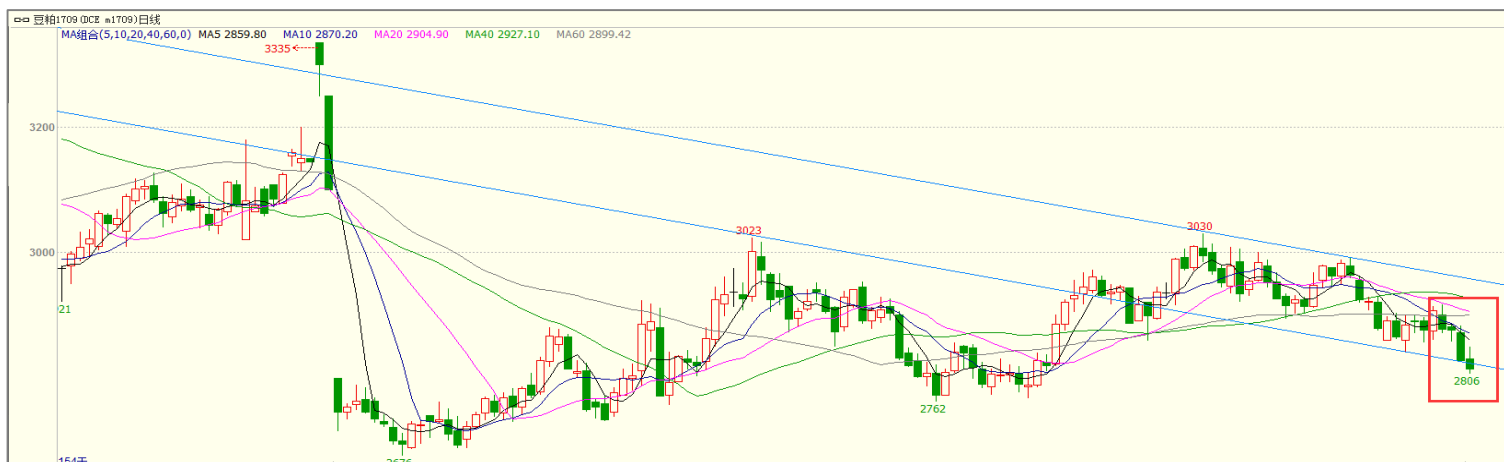


周度行情回顾

图1: CBOT美豆日K线走势



图2: DCE豆粕1709日K线走势



数据来源: 文华财经, 东方期货研究院

随着USDA第二次新季美豆种植面积预估报告公布临近, 市场普遍预期将继续上调新季美豆种植面积, 美豆价格突破为期两周的窄幅震荡区间强势下行, 单周跌幅1.42%, 收于。。。

在外盘走低带动下, 加之国内需求清淡。国内豆粕主力1709表现更为弱势, 单周期价下跌2.16%收于2813元/吨, 创下1月份以来新低。

图3: DCE豆油1709日K线走势



数据来源: 文华财经, 东方期货研究院

图4: DCE棕榈油1709日K线走势

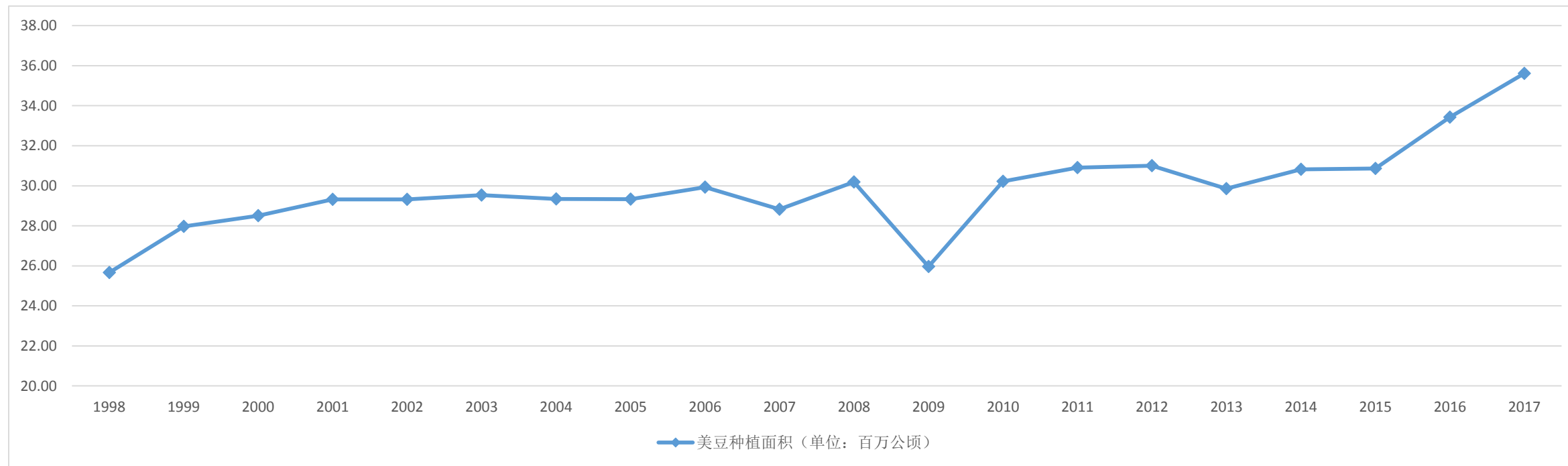


数据来源: 文华财经, 东方期货研究院

本周油脂继续延时弱势格局，前半周期价呈现窄幅区间震荡，周四期价开始大幅跳水。单周Y1709下跌1.91%，收于6362元/吨；P1709下跌1.71%收于5516元/吨。

USDA:美豆播种面积或将继续上调

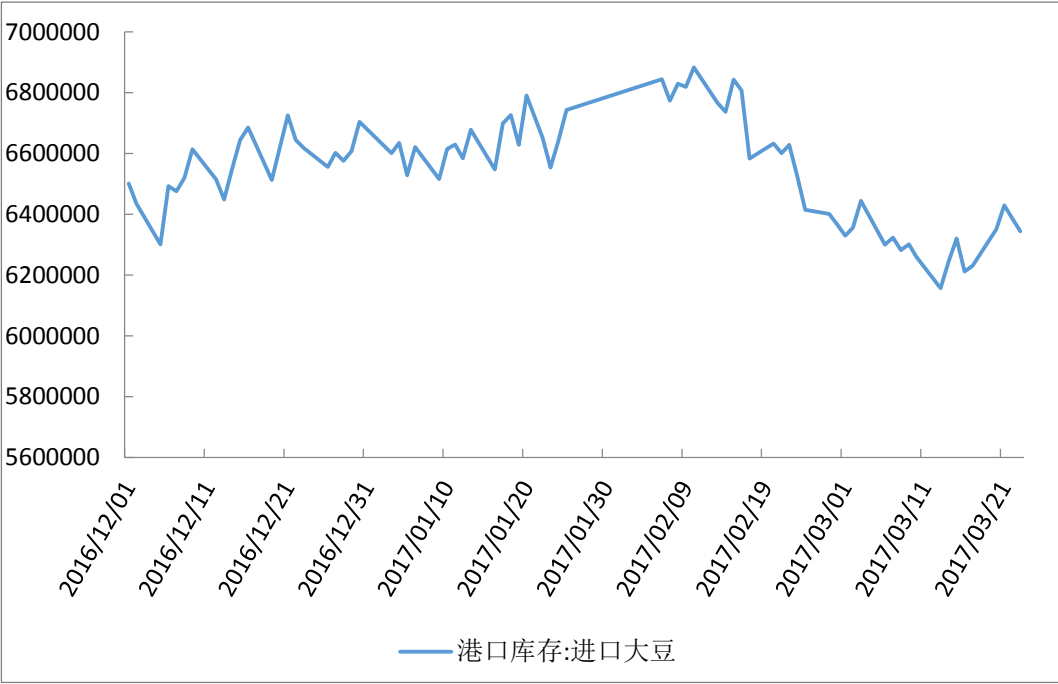
图5：美豆种植面积跟踪



数据来源：MPOB，东方期货研究院

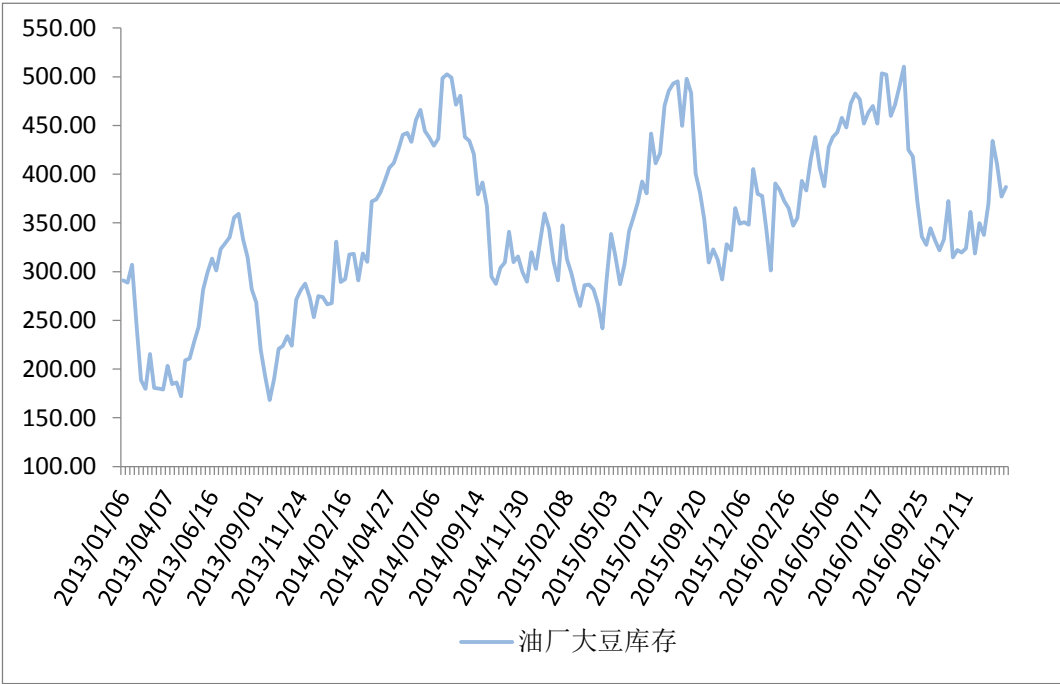
USDA将于3月31日美国时间12:00pm公布第二次新季美豆种植面积预估报告。USDA在2月份展望论坛中对新季美豆种植面积预估为8800万英亩，目前美国多家咨询机构预估数据为8880万英亩。预计本次报告中将在2月份数据基础上有所上调，若上调幅度高于目前市场预期的话，将继续利空美豆。

图6：大豆港口库存跟踪



数据来源：WIND，东方期货研究院

图7：油厂大豆库存跟踪

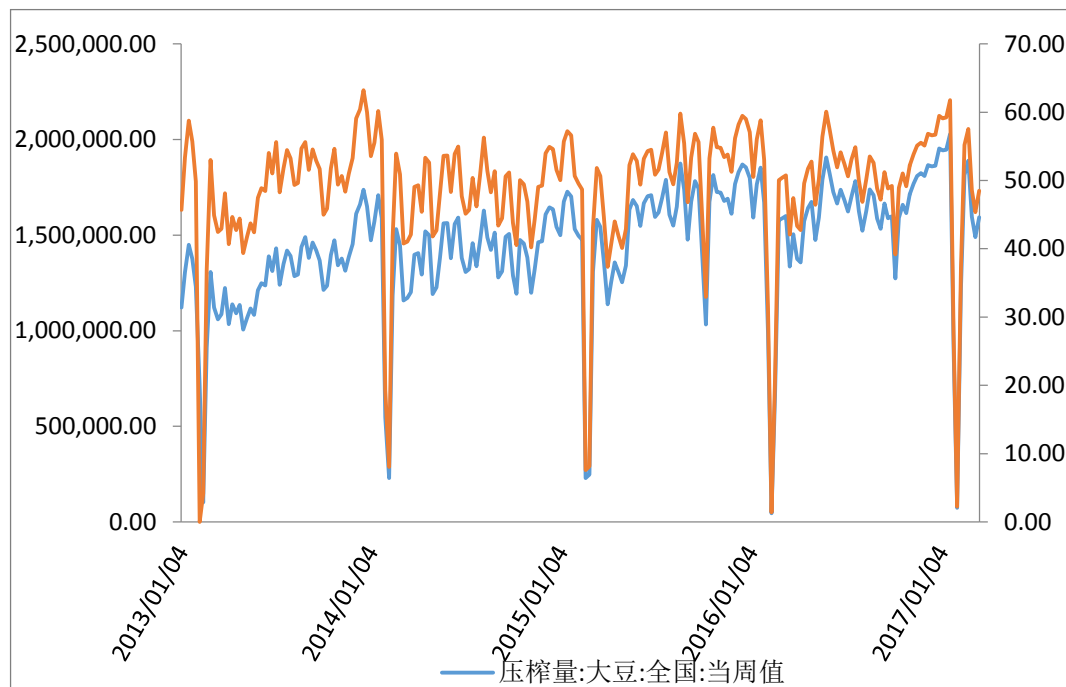


数据来源：WIND，东方期货研究院

从目前大豆港口库存及油厂库存来看，虽然近期出现小幅消化，但总体仍然处于较高位置。加之后期随着南美大豆的收割完成面临集中上市，在巴西游装船无异常的情况下，后期国内压榨用豆供给将保持充裕。

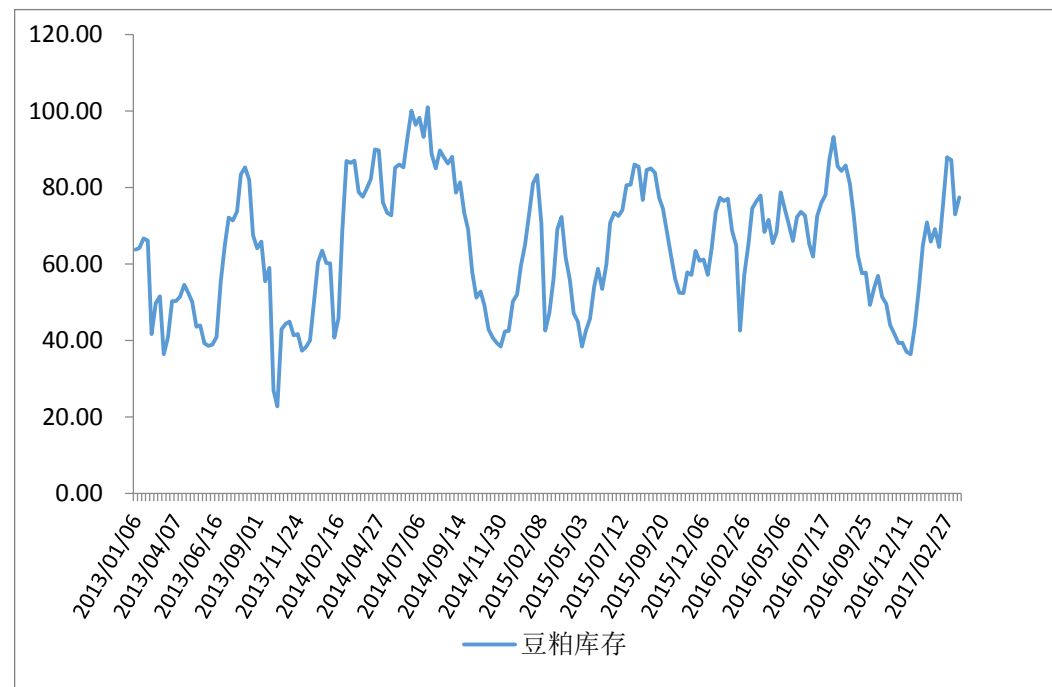
豆粕需求平淡，库存高位积压

图8：大豆周度压榨量跟踪



数据来源：WIND，东方期货研究院

图9：油厂豆粕库存跟踪



数据来源：WIND，东方期货研究院

油厂开工较上期有所下滑，维持在48.50%的相对中值水平。但从油厂豆粕库存来看，本周豆粕库存为77.41万吨，较上周增加4.43万吨，处于相对较高位置。由此可见，饲料厂商近期提货意向不足，需求相对清淡。

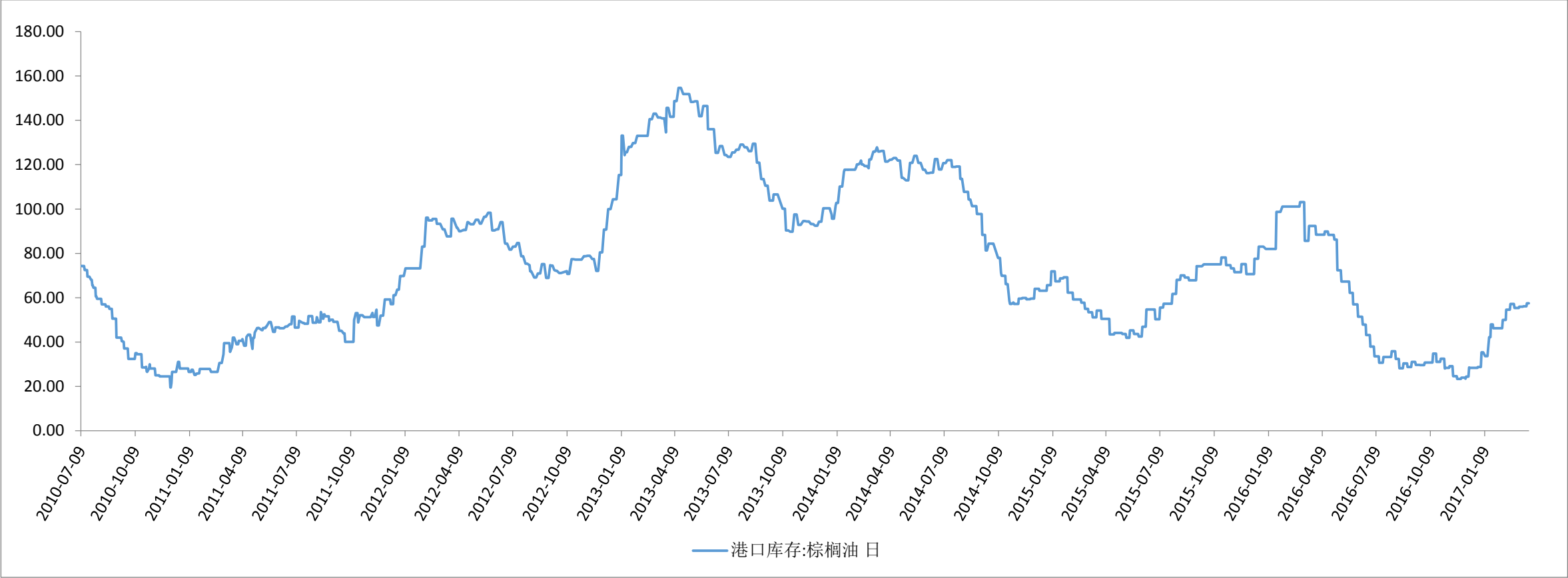
图10：豆油商业库存跟踪



数据来源：WIND，东方期货研究院

截至2017年3月20日当周，豆油商业库存量为113.71万吨，呈现持续攀升态势。

图11：棕榈油港口库存跟踪



数据来源：WIND，东方期货研究院

截至2017年3月24日，棕榈油港口库存为57.50万吨，呈现持续攀升态势。

图12: CBOT美豆日K线走势



数据来源：文华财经，东方期货研究院

图13: DCE豆粕1705日K线走势



数据来源：文华财经，东方期货研究院

国际方面：USDA将于下周五美国时间12:00pm公布第二次新季美豆种植面积预估报告，市场普遍预期美豆种植面积将在2月份数据基础上继续上调。市场提前消化该利空消息，美豆期价将继续走低，目标锁定966美分/蒲式耳。国内方面：油厂压榨用豆供给充裕，饲料厂提货意愿较低，需求平淡，豆粕库存高企。豆粕期价持续走低，空头目标位置2770附近。风险提示：空方谨防USDA报告公布后的利空出尽风险。

图14: DCE豆油1705日K线走势



数据来源: 文华财经, 东方期货研究院

图15: DCE棕榈油1705日K线走势



数据来源: 文华财经, 东方期货研究院

油脂库存高企格局持续未变，期价继续走弱。从盘面来看，豆油主力1709期价重心将继续下移，空头目标位置6140附近。棕榈油主力1709合约继续向下测试前期低点5422附近支撑作用，空单依托5600一线压力位置为止盈继续持有。

谢 谢！

陈 庆 油脂油料分析师

上海东方期货经纪有限责任公司 研究院

联系方式：021-8023 2057 / 180-0170-7520

地址：上海市浦东新区世纪大道1701号钻石交易中心10B

免责声明

除另有说明，本报告的著作权属上海东方期货经纪有限责任公司。未经上海东方期货经纪有限责任公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明，此报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为上海东方期货经纪有限责任公司的商标、服务标记及标记。上海东方期货经纪有限责任公司不会故意或有针对性的将此报告提供给对研究报告传播有任何限制或有可能导致上海东方期货经纪有限责任公司违法的任何国家、地区或其它法律管辖区域。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且上海东方期货经纪有限责任公司不因接收人收到此报告而视其为客户。

上海东方期货经纪有限责任公司认为此报告所载资料的来源和观点的出处客观可靠，但上海东方期货经纪有限责任公司不担保其准确性或完整性。上海东方期货经纪有限责任公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。此报告不应取代个人的独立判断。上海东方期货经纪有限责任公司可提供与本报告所载资料不一致或有不同结论的报告。本报告和上述报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表上海东方期货经纪有限责任公司或任何其附属或联营公司的立场。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告不构成投资、法律、会计或税务建议，且不担保任何投资及策略适合阁下。此报告并不构成给予阁下的私人咨询建议。

上海东方期货经纪有限责任公司

地址：上海市浦东新区松林路300号1603室

邮编：200122

电话：4000-111-955

传真：021-80232002

网址：<http://www.sheast.cn>