

2023年3月27

3月马来西亚棕榈油受天气影响增产阻力仍在

——农产品产业链日报

分析师

贾利军

从业资格证号：F0256916

投资咨询证号：Z0000671

电话：021-68757181

邮箱：jialj@qh168.com.cn

联系人

刘兵

从业资格证号：F03091165

联系电话：021-68757827

邮箱：liub@qh168.com.cn

王小东

从业资格证号：F3091619

联系电话：021-68758771

邮箱：wangxd@qh168.com.cn

油料:基金净多持仓快速下滑, 美豆缺乏基本面支撑

1.核心逻辑: 3月以来大豆/玉米比价快速回落, 化肥等农资成本降低, 玉米种植性价比优势凸显。3月底种植意向报告大豆播种面积或较此前AOF基线预测数据或偏低, 利多美豆。

2.操作建议: 观望为主。

3.风险因素: 南美天气出现异常

4.背景分析:

隔夜期货: 3月22日, CBOT市场收盘上涨, 美豆05合约涨幅10或0.79%, 收盘1429美分/蒲。

CFTC持仓报告: 截至2023年3月21日当周, CBOT大豆期货非商业多头持仓增3948手至210762手, 空头持仓增155手至38975手。

重要消息:

Patria Agronegocios: 巴西2022/23年度大豆收割率为70.89%, 去年同期为77.09%, 本周工作可能会加快。近几日天气对中部地区收割有利, 但仍不足以超过同期73.6%的历史平均水平。

BAGE: 截至3月23日, 阿根廷大豆作物状况评级较差为73% (上周为75%, 去年17%); 一般为25% (上周23%, 去年54%); 优良为2% (上周2%, 去年29%)。土壤水分66%处于短缺到极度短缺 (上周71%, 去年19%); 34%处于有益到适宜 (上周29%, 去年79%)。

BAGE: 截至3月23日, 大豆开花率为96.5%, 去年同期为100%, 五年均值99.7%; 结荚率为85%, 去年同期为94.2%, 五年均值为93.2%; 鼓粒率为56.1%, 去年同期为72.5%, 五年均值为75.9%; 成熟率为23.1%, 去年同期为30.1%, 五年均值为37.6%。

蛋白粕:油厂缺豆开机率继续下降, 豆粕供需双弱

1.核心逻辑: 豆粕库存收缩, 现货走货增加, 成交依然有限。油厂大豆库存边际增加, 豆粕预期的供给压力过强, 随着成本端美豆支撑坍塌, 库存或提早进去增库周期, 空头逻辑被强化。

2.操作建议: M09逢高卖出

3.风险因素: 巴西大豆出口装运风险

4.背景分析:

现货市场：3月24日，全国主要地区油厂豆粕成交11.35万吨，较上一交易日增加3.68万吨，其中现货成交11.35万吨，远月基差无成交。开机方面，今日全国123家油厂开机率下调至41.3%。(mysteel)

油脂：3月马来西亚棕榈油受天气影响增产阻力仍在

1.核心逻辑：05合约7000以下再深跌我觉得可能性不大了，进口利润亏损进一步扩大，3-4月产地供需形势看也是趋多的，高频数据也再不断兑现预期。原油和宏观面情绪都在改善，原油基本面弱，弱稳，反弹也暂无驱动，靠宏观修复大环境改善。目前欧美银行业出现大面积风险的可能性降低，市场情绪略回暖，油脂在资金主导的超跌行情有望得到修复。

2. 操作建议：油粕比09逢低买入

3.风险因素：天气因素

4.背景分析：

隔夜期货：3月24日，CBOT市场收盘上涨，美豆油05合约涨幅1.22或2.34%，收盘53.39美分/磅。BMD市场收盘下跌，马棕榈油05合约跌幅30或0.82%，收盘3618令吉/吨。

高频数据：

ITS：马来西亚3月1-25日棕榈油出口量为1151224吨，上月同期为1033905吨，环比增加11.35%。

AmSpec：马来西亚3月1-25日棕榈油出口量为1136825吨，上月同期为949082吨，环比增加19.78%。

UOB：马来西亚3月1-20日棕榈油产量调查的数据显示，沙巴产量幅度为-1%至-5%；沙撈越产量幅度为-1%至-5%；马来半岛产量幅度为-8%至-12%；全马产量幅度为-5%至-9%

现货市场：3月24日，全国主要地豆油成交18800吨，棕榈油成交12200吨，总成交比上一交易日增加13900吨，涨幅81.29%。(mysteel)

风险提示

本报告中的信息均源自于公开资料，我司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，在任何情况下本报告亦不构成对所述期货品种的买卖建议。市场有风险，投资需谨慎。

免责条款

本报告内容所涉及信息或数据主要来源第三方信息提供商或者其他公开信息，东海期货不对该类信息或者数据的准确性及完整性做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海期货有限责任公司，或任何其附属公司的立场，公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。

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，也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应征求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买投资标的的邀请或向人作出邀请。

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导致的任何损失负任何作用，投资者需自行承担风险。

本报告版权归“东海期货有限责任公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

东海期货有限责任公司研究所

地址：上海市东方路1928号东海证券大厦8F

联系人：贾利军

电话：021-68757181

网址：www.qh168.com.cn

E-MAIL: Jialj@qh168.com.cn