

## 油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2018年4月8日星期日

## 油脂震荡走高

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

国务院关税税则委员会决定对原产于美国的大豆等 14 类 106 项商品加征 25% 的关税。实施日期将视美国政府对我商品加征关税实施情况，由国务院关税税则委员会另行公布，点燃国内豆类油脂上涨空间。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

4月4日，大连豆油 Y1809 维持震荡走高，持仓增加；棕榈油 P1809 合约维持震荡，持仓量减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油 1809	5,954	66	771,880
棕榈油 1809	5,144	32	377,370

## 市场消息

周五，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场低开高走，收盘大多上涨。交易商对中美两国贸易口水战升级不以为然，更多聚焦于新的出口生意上。截至收盘，大豆期货从下跌 0.75 美分到上涨 2.75 美分不等，其中 5 月期约收高 2.5 美分，报收 1033.75 美分/蒲式耳；7 月期约收高 2.75 美分，报收 1044.75 美分/蒲式耳；11 月期约收低 0.75 美分，报收 1033.25 美分/蒲式耳。本周中美贸易战乌云密布。在周初特朗普政府宣布对中国 500 亿美元商品加征关税后，中国周三迅即做出反击，宣布对包括大豆在内的 500 亿美元商品加征 25% 关税。周四收盘后，特朗普政府又宣布将对中国 1000 亿美元商品加征关税。中国周五警告说，如果美国实施特朗普所说的额外加征千亿美元关税的威胁，中国已经做好全面反击的准备。由于担心全面爆发贸易战，周五美国道琼斯指数大跌 2 个百分点左右。美国农业部宣布，私人出口商报告对未知目的地以及墨西哥售出 588,632 吨大豆。过去一周里，芝加哥大豆期货下跌了 1 个百分点。尽管周五大豆收高，但是市场仍然关注美中两国政府围绕关税发布的声明。澳洲国民银行（NAB）农经学家表示，在周三暴跌之后，市场已经收复失地。现在大家都在期待两国能够从（贸易战的）悬崖边回来，但是现在还没有任何这方面的迹象。

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 1%，创下五周来的新高，也是六个交易日以来第五次收涨，因为马来西亚政府宣布将会在 4 月份免除毛棕榈油出口税。截至收盘，基准 6 月毛棕榈油期约报收 2505 令吉/吨，比上一交易日上涨 31 令吉或者 1.3%，约合每吨 647.6 美元。早盘棕榈油期货曾经上涨至 2510 令吉，这也是 3 月 2 日以来的最高点。过去一周里，棕榈油期货上涨 3.2%，创下今年迄今为止的最大单周涨幅。交易商称，马来西亚决定延长毛棕榈油出口免税政策，对棕榈油价格构成支持。此外，周末前的空头回补以及技术性买盘也带来支持。马来西亚在今年初宣布在为期三个月的时间里实行毛棕榈油出口免税，以提振需求，减少库存，支持棕榈油价格。上个月，马来西亚政府宣布将 4 月份的

毛棕榈油出口税定为 5%，原先的免税政策本来将在周日结束。但是本周五马来西亚政府宣布毛棕榈油出口免税政策将会延长到 4 月底，或者在毛棕榈油期末库存降低到 160 万吨时结束。交易商们认为，政府希望此举能够在全国大选前赢得更多油棕种植户的支持。马来西亚棕榈油局将于 4 月 10 日发布马来西亚 3 月份棕榈油产量、出口和库存数据。分析师预测 3 月底马来西亚棕榈油库存可能降至五个月来的最低水平，比 2 月份减少 8.6%，为 227 万吨。出口可能增至一年半来的最高水平 157 万吨，环比增加 19.3%。产量可能增加 11.3%，达到 149 万吨，这将是五个月来首次增加。据马来西亚棕榈油协会（MOPA）发布的数据显示，2018 年 3 月马来西亚毛棕榈油产量环比增 13.7%，其中马来半岛增 16.8%，马来东部增加 8.4%，预估产量 153 万吨。

## 后市展望及策略建议

贸易持续，大豆进口成本大幅增加将带动豆油豆粕价格大幅上涨；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，但预期产量增幅更大，压力将逐步增加；近期油脂震荡走高，建议投资者可少量参与多单，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。