

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2018年4月10日星期二

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

油脂震荡偏强

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9日，大连豆油 Y1809 高开后震荡回调，持仓增加；棕榈油 P1809 合约高开后震荡回调，持仓量增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油 1809	5,976	22	808,230
棕榈油 1809	5,170	26	402,718

市场消息

联合国粮农组织（FAO）旗下的全球农业市场信息系统（AMIS）暑期4月5日的月度监测报告显示，尽管中美贸易战升级，阿根廷大豆因干旱减产，但是随着丰产的巴西大豆收获上市，将在未来几个月里为全球提供充足的供应。AMIS成立于2011年，是应20国集团要求而成立的跨机构平台。AMIS预计2017/18年度全球大豆贸易量为1.54亿吨，略高于3月份预测的1.532亿吨，也高于2016/17年度的1.492亿吨。报告指出，巴西大豆出口增加将抵消阿根廷和乌拉圭的出口降幅。AMIS将2017/18年度全球大豆产量预测数据下调至3.368亿吨，较上月预测的3.452亿吨调低了840万吨，比上年的3.488亿吨减少3%，因为阿根廷大豆减产。AMIS还将2017/18年度全球大豆期末库存下调至4200万吨，比上月预测值调低了530万吨，比上年的5140万吨减少18%。2018/19年度初库存用量比预计降至只有12%，表明全球大豆库存只能满足六周的需求，相比之下，2017/18年度的期初库存可以满足两个月的需求。

周一，马来西亚衍生品交易所（BMD）棕榈油期货收盘下跌，主要是受到获利平仓抛盘的打压。在上一交易日里，棕榈油期货曾经创下五周新高，因为马来西亚政府在4月6日宣布，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。今年初马来西亚政府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。上月马来西亚政府曾宣布将4月份毛棕榈油出口税定为5%，原先的免税政策本来定于周日结束。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。此外，马来西亚政府发布供需数据之前，也吸引一些获利多单平仓。马来西亚棕榈油局

（MPOB）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。出口船运调查调查还将在4月10日发布4月上旬的出口数据。从以往的数据来看，船运调查机构SGS发布的数据显示，3月份马来西亚棕榈油出口量为1,394,973吨，环比增加19.44%。AmSpecAgri马来西亚公司称，3月份马来西亚棕榈油出口量为1,391,383吨，环比增加21.6%。ITS的数据显示，3月份棕榈油出口量为1,373,471吨，环比增长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。

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。