

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2018年4月11日星期三

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，预测报告利多市场。美农业部 4 月报告预期，美豆产量 43.92 亿蒲（上月 43.92、上年 42.96），压榨 19.7 亿蒲（上月 19.6、上年 19.01），出口 20.65 亿蒲（上月 20.65、上年 21.74），期末库存 5.50 亿蒲（华尔街预期 5.70、路透预期 5.74、上月 5.55、上年 3.02）。巴西产量 11500 万吨（华尔街预期 11560、路透预期 11525、上月 11300、上年 11410）；阿根廷产量 4000 万吨（华尔街预期 4230、路透预期 4266、上月 4700、上年 5780）。美豆产量及出口不变，压榨小幅调升期末库存调低，阿根廷产量下调 700 万吨，巴西产量上调 200 万吨但低于预期，本次报告对美豆影响偏多。

行情回顾

4月10日，大连豆油 Y1809 震荡回调，持仓增加；棕榈油 P1809 合约震荡回调，持仓量增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油 1809	5,950	-26	815,192
棕榈油 1809	5,142	-28	407,628

市场消息

周二，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场上涨，因为美国农业部在4月份供需报告中下调美国2017/18年度大豆期末库存数据。报告出台前，分析师曾预计大豆期末库存数据将会上调。截至收盘，大豆期货上涨2.75美分到6美分不等，其中5月期约收高3美分，报收1050美分/蒲式耳；7月期约收高2.75美分，报收1060.25美分/蒲式耳；11月期约收高4.75美分，报收1048美分/蒲式耳。盘中5月期约一度涨至一个月来的最高水平10.64美元。美国农业部将2017/18年度美国大豆期末库存数据从上月预测的5.55亿蒲式耳下调到5.5亿蒲式耳，也低于分析师预测的5.74亿蒲式耳。这则消息推动豆价上涨。美国农业部上调美国2017/18年度大豆压榨数据，因为加工商对大豆的需求旺盛。美国农业部维持美国大豆出口预测数据不变。一位分析师称，大豆出口数据不变，有些让人意外。考虑到阿根廷大豆减产，这相对合理。美国农业部会等待观察，看看阿根廷大豆减产是否会提振美国大豆销售。美国农业部将阿根廷大豆产量预测数据从上月的4700万吨下调到4000万吨，不过巴西大豆产量预计达到创纪录的1.15亿吨，高于上月预测的1.13亿吨。美国农业部还宣布，美国私人出口商向阿根廷销售12万吨美国大豆，这是20年来美国对阿根廷销售的最大一笔大豆生意。

周二，马来西亚衍生品交易所（BMD）棕榈油期货收盘下跌。成交最活跃的6月棕榈油期货收报每吨2433令吉，合629.2美元，比上一交易日下跌31令吉或1.3%。4月10日马来西亚棕榈油局（MPOB）发布的官方数据显示，2018年3月底马来西亚棕榈油库存降至232万吨，比上月减少6.2%。3月份马来西亚棕榈油出口为157万吨，环比增加19.2%，创下2016年8月份以来的最大单月增幅以及最高出口水平。3月份棕榈油产量为157万吨，环比增加17.2%，这也是五个月来首次增加。报告出台前的调查显示，分析师们平均预计3月底棕榈油库存为227万吨，环比减少8.6%。产量为149万吨，环比增加11.3%；出口为157万吨，环比增加19.3%。船运调查

公司 AmSpec Agri 马来西亚公司称，今年 4 月 1 日到 10 日期间，马来西亚棕榈油出口量为 449,997 吨，比 3 月份同期提高 25.6%。船运调查机构 SGS 发布的数据显示，2018 年 4 月 1-10 日马来西亚棕榈油出口量为 450,659 吨，比 3 月份同期提高 32.6%。

后市展望及策略建议

贸易战持续，大豆进口成本大幅增加将带动豆油豆粕价格上涨；美国农业部大幅下调阿根廷大豆产量至 4000 万吨，后期可能还存在下调可能，对大豆价格利多；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，产量同样大幅增加，期末库存高于预期；近期维持油脂震荡，建议投资者可少量参与多单或观望，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。