

## 油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2018年4月12日星期四

**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

### 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11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	5,900	-50	823,156
棕榈油 1809	5,118	-24	448,060

## 市场消息

周三，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘下跌，因为多头获利平仓抛售。截至收盘，大豆期货下跌 1.50 美分到 4.50 美分不等，其中 5 月期约收 2.25 美分，报收 1047.75 美分/蒲式耳；7 月期约收低 1.50 美分，报收 1058.75 美分/蒲式耳；11 月期约收低 1.50 美分，报收 1046.50 美分/蒲式耳。当天大豆市场在临近收盘前半个小时下跌，因为 5 月期约涨至一个月来的最高水平 10.64 美元后，多头获利平仓抛盘涌现，打压豆价回落。早盘大豆价格受到出口需求旺盛的支持。自周二购进 12 万吨美国大豆后，阿根廷周三又购进了 12 万吨美国大豆，提振美国大豆市场看涨人气。这是 20 年来阿根廷从美国采购的最大一笔大豆生意，显示出持续干旱对阿根廷的影响。阿根廷是全球第三大大豆出口国。市场传闻阿根廷事实上已经购进 40 万吨美国大豆，10 月到 11 月交货，价格可能在 11 月大豆期价上每蒲式耳加上 180 美分左右。据称 Vicentin 公司是第一船大豆的买家，但是未能得到证实。另外，美国农业部还宣布，美国私人出口商向墨西哥销售 141,518 吨大豆，2018/19 年度交货。

周三，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场收盘互有涨跌，其中基准期约略微下跌，这也是连续第三个交易日下跌，因为亚洲电子交易时间芝加哥期货交易所（CBOT）豆油期货以及中国大商所植物油市场走低。截至收盘，棕榈油期货下跌 2 令吉到上涨 11 令吉不等，其中基准 6 月毛棕榈油期约下跌 2 令吉或 0.1%，报收 2431 令吉/吨，约合每吨 627.68 美元。周三，棕榈油期货成交量估计为 36,862 手，每手为 25 吨。一位交易商称，市场仍处于回调态势，追随外围植物油市场的跌势。另外一位交易商称，经过近期的大幅波动后，棕榈油市场进入一个调整期，短期内棕榈油价格可能在 2400 令吉到 2450 令吉的区间内波动。上周棕榈油价格涨至五周来的最高水平，因为马来西亚政府宣布，将把毛棕榈油免税出口政策延长到本月底，此举旨在减少库存，提振价格。周二，棕榈油价格下跌超过 1%，因为马来西亚棕榈油局的库存数据利空。马来西亚棕榈油局称，3

月份棕榈油产量环比增加 17.2%，达到 157 万吨，而出口增加 19.2%，达到 157 万吨。虽然 3 月底棕榈油库存减少 6.2%，为 232 万吨，但是降幅低于预期。

## 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。