

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2018年4月13日星期五

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12日，大连豆油 Y1809 震荡走低，持仓增加；棕榈油 P1809 合约震荡走低，持仓量增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油 1809	5,830	-70	836,706
棕榈油 1809	5,036	-82	461,360

市场消息

周四，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘上涨，因为美国大豆出口需求旺盛。截至收盘，大豆期货上涨 0.50 美分到 13 美分不等，其中 5 月期约收高 13 美分，报收 1060.75 美分/蒲式耳；7 月期约收高 13 美分，报收 1071.75 美分/蒲式耳；11 月期约收高 7 美分，报收 1053.50 美分/蒲式耳。周度出口销售数据表现强劲，加上本周阿根廷进口美国和巴西大豆，提振大豆价格上涨。阿根廷是全球第三大大豆出口国，但是今年天气干旱，造成大豆产量急剧下滑。据咨询机构 Labhoro 公司的一位分析师称，上周阿根廷买入了 12 万吨巴西大豆。阿根廷罗萨里奥谷物交易所周三将阿根廷大豆产量预测数据从 4000 万吨下调到 3700 万吨。阿根廷布宜诺斯艾利斯谷物交易所（BAGE）维持阿根廷大豆产量预测数据不变，仍为 3800 万吨。美国农业部发布的周度出口销售报告显示，截至 4 月 5 日的一周里，美国大豆出口销售数量为 2,464,500 吨（包括陈豆和新豆），超过市场预期水平。其中陈豆销售数量超过 150 万吨，创下五周来的最高水平。交易商密切关注南达科他州和内布拉斯加州周五可能出现的暴风雪，这可能耽搁美国玉米和春小麦播种，进而促使农户种植更多的大豆。其他方面的消息，中国表示，如果对美国大豆加征关税，那么中国将会进口更多的油菜籽和菜籽油，弥补大豆供应缺口。

周四，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场连续第四周下跌，创下一周来的最低水平，因为市场担心未来几个月棕榈油产量增加。截至收盘，棕榈油期货下跌 2 令吉到 7 令吉不等，其中基准 6 月毛棕榈油期货下跌 7 令吉或 0.3%，报收 2424 令吉/吨，约合每吨 625.29 美元。早盘基准期货一度下跌 1.2%，创下 4 月 4 日以来的最低水平 2403 令吉。周四，棕榈油期货成交量估计为 48,336 手，每手为 25 吨。一位吉隆坡交易商称，棕榈油产量增加，对价格构成下跌压力。本月市场人气非常利空，因为产量预期偏高。马来西亚棕榈油局本周发布的数据显示，马来西亚 3 月份棕榈油产量增至 157 万吨，环比增加 17%。该数据还显示，3 月底棕榈油库

存为 232 万吨，环比减少 6.2%。路透社进行的调查结果显示，分析师曾预计 3 月底棕榈油库存将减少 8.6%，为 227 万吨。德国汉堡的行业刊物《油世界》总编辑托马斯·梅尔科（Thomas Mielke）周四称，受季节因素的影响，今年 2 季度棕榈油产量可能增加，对棕榈油价格构成下跌压力。到 7 月到 8 月期间，棕榈油价格可能从目前的水平上下跌 40 到 50 美元。

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。