

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2018年4月16日星期一

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

油脂区间震荡

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 13 日，大连豆油 Y1809 弱势震荡，持仓增加；棕榈油 P1809 合约震荡，持仓量减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油 1809	5,844	14	853,580
棕榈油 1809	5,058	22	457,358

市场消息

据外电 4 月 13 日消息，芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货周五收跌，从早盘的升势中回落，因交易商在周末前锁定利润,此前现货 5 月合约触及一个月高位。CBOT5 月大豆收跌 6-1/2 美分，报每蒲式耳 10.54-1/4 美元，盘中触及 3 月 8 日以来最高的 10.67-1/4 美元。本周，该合约上涨 20-1/2 美分，或约 2%。美国和最大大豆进口国-中国的贸易紧张关系忧虑挥之不去，但近期美国大豆出口需求强劲。美国农业部(USDA)周四公布的出口销售报告显示，4 月 5 日止当周，美国 2017-18 市场年度大豆出口销售净增 151.05 万吨，高于市场预估的 90-140 万吨，较之前一周增加 33%，较前四周均值增加 74%。当周，美国 2018-19 市场年度大豆出口净销售 95.4 万吨，市场预估为 40-60 万吨。中国海关周五公布的数据显示，中国 3 月大豆进口较上年同期的 632.7 万吨下降 10%至 566 万吨，但高于 2 月的 542.4 万吨。CBOT5 月豆粕合约收跌 60 美分，报每短吨 382.80 美元；5 月豆油合约下跌 0.15 美分，报每磅 31.48 美分。

周五，马来西亚衍生品交易所(BMD)毛棕榈油期货市场连续第五个交易日下跌，因为马来西亚表示将恢复出口关税，棕榈油需求增长速度可能放慢。截至收盘，棕榈油期货下跌 16 令吉到 25 令吉不等，其中基准 6 月毛棕榈油期约下跌 23 令吉或 1%，报收 2400 令吉/吨，约合每吨 618.54 美元。早盘基准期约一度跌至 4 月 4 日以来的最低水平 2398 令吉。从周线图上来看，棕榈油市场下跌 4.2%，创下四个月来的最大单周跌幅。周五，棕榈油期货成交量估计为 42,343 手，每手为 25 吨。一位吉隆坡交易商称，棕榈油价格是因为政府宣布的关税政策。市场预期棕榈油出口增长速度放慢，也对价格利空。作为全球第二大棕榈油生产国和出口国，马来西亚表示，将恢复毛棕榈油出口关税。马来西亚棕榈油局称，马来西亚政府将 5 月份毛棕榈油出口关税定在 5%。另外一位交易商称，市场预期棕榈油出口增长速度放慢，也对价格利空。船运调查机构的数据显示，马来西亚 4 月份前 10 天棕榈油出口量环比增加 25 到 32%。

后市展望及策略建议

贸易战降温持续，豆类油脂回归基本面；美国农业部 4 月报告，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。