

## 油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2018年4月17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，持仓减少；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	5,808	-36	851,044
棕榈油 1809	5,024	-34	485,296

## 市场消息

周一，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，技术抛盘活跃。截至收盘，大豆期货下跌 4.25 美分到 12.25 美分不等，其中 5 月期约收低 12.25 美分，报收 1042 美分/蒲式耳；7 月期约收低 11.75 美分，报收 1053.25 美分/蒲式耳；11 月期约收低 9.25 美分，报收 1040.50 美分/蒲式耳。上周五豆价创下五个多月来的最高水平，周一盘中涌现多头获利平仓抛盘。阿根廷大豆因为天气干旱而减产，对大豆市场提供底部支撑。不过巴拉圭和巴西大豆单产潜力良好，对价格构成下跌压力。国内大豆需求旺盛，但是对豆价的支持不足。据美国全国油籽加工商协会发布的报告显示，3 月份大豆压榨数量为 1.71858 亿蒲式耳，是历史最高纪录。这远远高于 2 月份的 1.53719 亿蒲式耳，高于上年同期的 1.5306 亿蒲式耳，也高于分析师预测的 1.68247 亿蒲式耳。另外，市场认为上周的关税消息并未像市场担心地那样影响到美国大豆出口。当时关税消息马上造成巴西大豆价格飙升 2 美元/蒲式耳。因此买家迅速转向美国，采购所需的大豆。据美国农业部发布的周度出口检验报告显示，截至 2018 年 4 月 12 日的一周，美国大豆出口检验量为 444,987 吨，上周为 381,191 吨，去年同期为 454,544 吨。

周一，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场连续第六个交易日下跌，创下一个月来的最低水平，因为市场预期棕榈油需求增长速度放慢，相关食用油市场走低。截至收盘，棕榈油期货下跌 19 令吉到 32 令吉不等，其中基准 7 月毛棕榈油期约下跌 31 令吉或 1.3%，报收 2370 令吉/吨，约合每吨 609.55 美元。早盘基准期约一度跌至 2368 令吉，是 5 月 12 日以来的最低水平。周一，棕榈油期货成交量估计为 43,439 手，每手为 25 吨。一位交易商称，市场预期出口将会放慢。马来西亚 AmSpec Agri 公司和船运调查机构 SGS 周一发布的数据显示，马来西亚 4 月份前 15 天棕榈油出口量环比增加 5 到 6%。相比之下，4 月份前 10 天的棕榈油出口环比增幅为 25 到 32%。交易商称，棕榈油价格还追随相关食用油市场走低，其

中包括美国芝加哥期货交易所（CBOT）豆油期货市场和中國大商所植物油市场。棕榈油价格受到相关食用油市场的左右，因为它们竞争同样的市场份额。

## 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；近期维持油脂震荡走低，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。