

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2018年4月19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18日，大连豆油 Y1809 弱势震荡，持仓减少；棕榈油 P1809 合约低位震荡，持仓量增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油 1809	5,802	-18	865,516
棕榈油 1809	4,998	12	521,334

市场消息

据外电 4 月 18 日消息，芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货周三下跌，交易商在盘初升势消退后锁定获利，市场担忧中美贸易摩擦升温削弱美国对华大豆出口。CBOT5 月大豆合约收低 4-1/4 美分，报每蒲式耳 10.41-3/4 美元。交投更活跃的 7 月大豆合约下滑 4 美分，收报每蒲式耳 10.53-1/4 美元。豆粕期货亦走弱。5 月豆粕合约收低 4.5 美元，报每短吨 376.6 美元。交投更活跃的 7 月豆粕合约收跌 4.2 美元，报每短吨 381.2 美元。豆油期货上涨，在跌至周二低点后寻获一些技术性买盘，但市场仍困在周一触及的十个半月低点附近。5 月豆油合约收高 0.24 美分，报每磅 31.43 美分。交投更活跃的 7 月豆油合约亦涨 0.24 美分，收报每磅 31.69 美分。分析师预计，美国农业部周四将公布上周出口销售大豆 140-220 万吨，之前一周为 246.5 万吨。今日 CBOT 大豆预估成交量为 249,895 手，豆粕为 183,497 手，豆油为 117,738 手。

周三，亚洲棕榈油现货市场价格大多下跌。2018 年 5 月船期毛棕榈油的卖盘报价为 2,425 令吉/吨，比上一交易日下跌 5 令吉。南马来西亚交货价格。2018 年 5 月交货的 33 度精炼棕榈油报价为每吨 647.5 美元，比上一交易日下跌 2.5 美元；6 月报价为 647.5 美元/吨，比上一交易日下跌 2.5 美元；7 月到 9 月报价为 647.5 美元/吨，比上一交易日上涨 2.5 美元。马来西亚港口的 FOB 报价。2018 年 5 月交货的 24 度精炼棕榈油报价为每吨 647.5 美元，比上一交易日下跌 2.5 美元；6 月报价为 647.5 美元/吨，比上一交易日下跌 2.5 美元；7 月到 9 月报价为 647.5 美元/吨，比上一交易日上涨 2.5 美元。马来西亚港口的 FOB 报价。周三，马来西亚衍生品交易所（BMD）棕榈油期货收盘窄幅涨跌互现。船运调查公司 AmSpec Agri 马来西亚公司称，今年 4 月 1 日到 15 日期间，马来西亚棕榈油出口量为 633,530 吨，比 3 月份同期的 595,536 提高 6.4%。作为对比，4 月 1 日到 10 日期间的环比增幅为 25.6%。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%。

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；近期维持油脂弱势震荡，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。