

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2018年4月20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19日，大连豆油 Y1809 弱势震荡，持仓增加；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	5,820	18	895,314
棕榈油1809	5,016	18	536,610

市场消息

据外电 4 月 19 日消息，芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货周四下跌，因尽管出口报告强劲，但投资者担忧中国买需。据称 CBOT7 月大豆期货合约在 20 日移动均线附近进行盘整。7 月大豆期货收跌 4-1/4 美分，报每蒲式耳 10.49 美元。现货市场走强，限制大豆跌幅。美国农业部(USDA)周四公布的出口销售报告显示，4 月 12 日止当周，美国大豆出口销售合计净增 213.14 万吨，接近 140-220 万吨的市场预期区间的高端。但本周美国农业部没有报告任何现货大豆销售。阿根廷农业部周四报告称，阿根廷 2017-18 年度大豆产量预计下滑至 3,760 万吨，低于上一年度的 5,500 万吨，因归咎于该国长期干旱。豆粕和豆油期货也走弱。交易最活跃的豆油期货合约触及 6 月 17 日来最低水准后吸引了一些低吸买家，但该合约仍然收跌。周四，亚洲棕榈油现货市场价格大多稳定。2018 年 5 月船期毛棕榈油的卖盘报价为 2,420 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，和上一交易日持平；6 月报价为 647.5 美元/吨，和上一交易日持平；7 月到 9 月报价为 647.5 美元/吨，和上一交易日持平。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，和上一交易日持平；6 月报价为 647.5 美元/吨，和上一交易日持平；7 月到 9 月报价为 647.5 美元/吨，和上一交易日持平。马来西亚港口的 FOB 报价。周四，马来西亚衍生品交易所（BMD）棕榈油期货收盘持平。基准 7 月棕榈油期货收报每吨 2403 令吉，和上一交易日持平。周四，令吉兑美元汇率收于 3.8900 令吉兑 1 美元。上一交易日为 3.8880 令吉兑 1 美元。

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。