

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2018年4月24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23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	5,824	14	916,398
棕榈油1809	5,016	6	553,946

市场消息

据外电 4 月 23 日消息,芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货周一连续第三个交易日下跌,因投资者担心中美贸易争端可能连累中国放对美国的大豆采购。美国农业部(USDA)自 4 月 10 日以来一直都没有公布新的同中国的大豆交易。向其他目的地销售的最近公布日期为 4 月 11 日。CBOT5 月大豆合约收跌 8 美分,报每蒲式耳 10.20-3/4 美元。5 月合约的技术支撑位接近 100 日移动均线。Midwest Market Solutions?资深市场分析师 Brian Hoops 表示,“今日仍然没有私人出口销售业务的报告。这打压大豆价格。美国农业部报告,最近一周出口检验大豆 47.0817 万吨,分析师预估区间在 30-60 万吨。分析师预计,美国农业部周一稍晚将公布,美国大豆种植率为 2%。Futures International 资深商品分析师 Terry Reilly 表示,巴西部分农户抛售同样令大豆期货承压。美国农业部周一公布的数据显示,截至 4 月 19 日当周,美国大豆出口检验量为 470,817 吨,符合市场预估的 30-60 万吨,前一周修正后为 446,431 吨,初值为 444,987 吨。此间市场收盘后,美国农业部在每周作物生长报告中公布称,截至 4 月 22 日当周,美国大豆种植率为 2%,符合预期,去年同期为 5%,五年均值为 2%。

自从欧盟取消对印尼一些生产商的反倾销关税后,印尼生物柴油生产商已经加快出口步伐,不过马来西亚的出口反而可能因此放慢。继欧洲法院做出裁决后,欧盟在三月份取消了针对 13 家阿根廷和印尼生物燃料公司征收的反倾销关税。印尼是全球头号基于棕榈油的生物柴油出口国。虽然欧盟举措对印尼有益,但却不利于马来西亚出口商。因为马来西亚生物燃料行业规模较小,成本更高,所以可能因此损失一些市场份额。贸易商估计,马来西亚生物柴油价格通常比印尼供应高出 30 到 40 美元/吨。例如 4 月 19 日时马来西亚生物柴油价格为每吨 747 美元,相比之下,印尼为 711 美元/吨。印尼生物柴油生产商协会(APROBI)主席 MP Tumanggor 称,一些印尼公司已经开始对欧盟出口生物燃料。他估计今年印尼将对欧盟出口 43.2 万吨生物柴油,而去年几乎为零。虽然这距离欧盟实施反倾销关税之前的出

口规模 140 万吨仍有很大差距，不过一位马来西亚贸易商表示，印尼从目前开始每月可以出口多达 8 万吨的生物柴油。马来西亚生物柴油出口需求疲软，可能会制约马来西亚工厂的产能利用率。马来西亚生物柴油协会 (MBA) 主席 U.R. Unnithan 说，去年马来西亚生物柴油出口表现良好，而且有机会向欧盟出口。但是现在缺乏竞争力。他猜测目前马来西亚对欧盟的出口几乎为零。MBA 的数据显示，2017 年马来西亚的生物柴油出口激增到 23.5 万吨，高于 2016 年的 8.3 万吨，其中大多出口到欧盟。

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 4 月出口量环比小幅增加，产量可能大幅增加，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。