

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2018年4月25日星期三

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24日，大连豆油 Y1809 震荡走低，持仓增加；棕榈油 P1809 合约低位震荡走低，持仓量增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油 1809	5,762	-62	918,532
棕榈油 1809	4,980	-36	578,934

市场消息

周二，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘上涨，追随邻池小麦市场的涨势。截至收盘，大豆期货上涨 0.50 美分到 1.75 美分不等，其中 5 月期约收高 1.50 美分，报收 1022.25 美分/蒲式耳；7 月期约收高 1.75 美分，报收 1034 美分/蒲式耳；11 月期约收高 0.50 美分，报收 1028.75 美分/蒲式耳。大豆市场结束过去四个交易日的跌势。但是大豆市场的涨幅受到中西部地区春播条件改善的制约。气象预报显示，中西部地区天气将逐渐回暖，农户将会加快春播进度。美国农业部周一发布的作物周报显示，大豆播种工作已经完成 2%。另外，市场担心中美贸易冲突将会影响大豆出口前景，也对豆价不利。美国农业部周二早间表示，私人出口商向阿根廷出售 13 万吨大豆。两周内美国农业部没有宣布对华的任何大豆生意。一位分析师称，美国大豆播种进度慢于预期，但是市场对此并不在意，未来几天以及数周天气将会显著改善。目前市场关注的焦点仍集中在需求面，美国大豆出口低迷。5 月期约在 100 日均线处找到支撑。印度一位分析师称，中国对美国高粱征收临时反倾销关税后，中国的大豆进口前景存在不确定性。市场传闻中国已经采取措施，加大对美国大豆船货中未经批准的转基因成分的检测。中国贸易数据显示，上月中国从美国进口的大豆数量减少 27%，而从巴西进口的大豆数量激增 33%。

周二，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场收盘下跌，创下一周来的最低水平，追随亚洲电子盘交易中芝加哥期货交易所（CBOT）豆油市场和中国大商所植物油市场的跌势。截至收盘，棕榈油期货下跌 7 令吉到 17 令吉不等，其中基准 7 月毛棕榈油期约下跌 11 令吉或 0.5%，报收 2397 令吉/吨，约合每吨 614.14 美元。但是令吉汇率走软，可能制约棕榈油市场进一步下跌。早盘基准期约一度跌至 4 月 18 日以来的最低水平 2391 令吉。周二，棕榈油期货成交量估计为 30,698 手，每手为 25 吨。一位交易商称，竞争性植物油市场走低，对棕榈油市场构成压制。但是令吉汇率贬值，可能提供支持，缓解抛售兴趣。过去两周令吉汇率稳步下跌，自 4

月 11 日以来令吉兑换美元的汇率已经下跌约 1%。周二,令吉汇率下跌 0.2%,为 1 美元兑换 3.903 令吉。

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。