

## 油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2018年4月26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25日，大连豆油 Y1809 震荡偏弱，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	5,766	4	932,916
棕榈油 1809	4,990	10	582,006

## 市场消息

周三，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场坚挺上扬，因为美国总统特朗普周二宣布，美国可能与中国达成贸易协定，引起市场猜测中国将恢复进口美国大豆。截至收盘，大豆期货上涨 0.25 美分到 6 美分不等，其中 5 月期约收高 5.25 美分，报收 1027.50 美分/蒲式耳；7 月期约收高 5.25 美分，报收 1039.25 美分/蒲式耳；11 月期约收高 6 美分，报收 1034.75 美分/蒲式耳。大豆市场成功突破周一创下的周度高点。中美贸易谈判显出一丝曙光，提振市场人气。中国的美豆采购步伐已经戛然而止，超过两周内美国农业部没在宣布对华的任何大豆生意，因为贸易商担心中国采取进一步措施，限制进口美国大豆。周三，美元兑换一篮子货币的汇率上涨 0.5%，创下三个月来的最高水平。美元走强，削弱美国农产品出口竞争力。巴西海关及装运数据显示，2018 年 4 月份巴西的大豆出口量有望达到 1099 万吨，打破 2017 年 5 月份创下的前期历史纪录。海关数据显示，截至 4 月 20 日的三周里，巴西出口大豆 740 万吨，平均每个工作日出口 49.57 万吨，高于上月的日均出口量 41.97 万吨。据中国海关总署发布的最新数据显示，2018 年 3 月份中国进口大豆 5,661,749 吨，比上年同期减少 10.51%。

周三，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场收盘略微下跌，延续过去两个交易日的跌势，因为出口数据疲软。截至收盘，棕榈油期货下跌 1 令吉到 5 令吉不等，其中基准 7 月毛棕榈油期约下跌 1 令吉或 0.1%，报收 2396 令吉/吨，约合每吨 613.04 美元。一位交易商称，棕榈油市场当天呈现区间振荡态势，人们都在等待新的指引。但是当出口数据出台时，棕榈油价格承受下跌压力。马来西亚 AmSpec Agri 公司发布的最新数据显示，马来西亚 4 月份前 25 天棕榈油出口量为 1,157,020 吨，环比减少 0.8%。另外一家机构 SGS 称，马来西亚棕榈油出口环比减少 2.5%。另外一位交易商称，出口数据并不利好。周三，棕榈油期货成交量估计为 34,768 手，每手为 25 吨。

## 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。