

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2018年4月27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26日，大连豆油 Y1809 震荡偏弱，持仓增加；棕榈油 P1809 合约低位震荡，持仓量增减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油 1809	5,736	-30	954,406
棕榈油 1809	4,984	-6	553,230

市场消息

周四，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘上涨，因为分析师预计中国的需求将会改善。截至收盘，大豆期货上涨 0.50 美分到下跌 1.75 美分不等，其中 5 月期约收高 0.50 美分，报收 1028 美分/蒲式耳；7 月期约收高 0.25 美分，报收 1039.50 美分/蒲式耳；11 月期约收低 1.50 美分，报收 1033.25 美分/蒲式耳。中国是全球头号大豆进口国。中美贸易谈判在即，分析师对此次谈判寄予希望，这改善大豆市场人气，支持豆价反弹。不过 7 月期约无力突破 30 日均线，制约豆价的上涨空间。一位分析师称，大豆市场受到一系列因素的支持，其中包括中美贸易谈判。据美国农业部发布的周度出口销售报告显示，截至 4 月 19 日的一周里，美国大豆出口销售数量为 53.78 万吨（陈豆和新豆），低于一周前的 213 万吨。也低于分析师预测的 80 到 140 万吨。周四，美元指数报收 91.365 点，比周三上涨 0.412 点。国际谷物理事会（IGC）周四发布报告，2018/19 年度全球大豆产量预计为 3.55 亿吨，比早先预测值调高 100 万吨；同时 IGC 将 2017/18 年度全球大豆产量预测值调低到 3.39 亿吨，比早先预测调低 200 万吨，因为巴西产量上调，仅仅部分抵消阿根廷产量的下调。IGC 预计今年阿根廷大豆产量将会减少到 3800 万吨，因为天气炎热干燥。

周四，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场收盘下跌，接近近期交易区间的底部，因为需求疲软。截至收盘，棕榈油期货下跌 5 令吉到 16 令吉不等，其中基准 7 月毛棕榈油期约下跌 7 令吉或 0.3%，报收 2390 令吉/吨，约合每吨 610.22 美元。早盘基准期约一度跌至 2387 令吉，是 4 月 18 日以来的最低水平。经过连续两个交易日的下跌后，周三棕榈油市场趋于平稳，呈现区间振荡态势。出口需求疲软，对价格构成压制。周四，棕榈油期货成交量估计为手，每手为 25 吨。一位交易商称，目前没有任何的利多消息，因此棕榈油市场走势迟滞。另外一位交易商补充说，市场下跌，因为人们担心出口需求糟糕。船运调查机构 SGS 发布的数据显示，2018 年 4 月 1-25 日马来西亚棕榈油出口量为 1,160,994 吨，比 3 月份同期减少

2.5%。船运调查公司 AmSpec Agri 马来西亚公司称，今年 4 月 1 日到 25 日期间，马来西亚棕榈油出口量为 1,157,020 吨，比 3 月份同期的 1,165,833 吨减少 0.8 %。

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。