

## 油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2018年5月2日星期三

## 油脂区间震荡

**李国强**

从业资格编号: F0292230

投资咨询编号: Z0012887

021-20370971

ligq@xzfutures.com

### 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。

**程然**

从业资格编号: F3034063

chengran@xzfutures.com

### 行情回顾

4月27日，大连豆油 Y1809 震荡偏弱，持仓减少；棕榈油 P1809 合约低位震荡，持仓量减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油 1809	5,734	-2	932,574
棕榈油 1809	4,992	8	529,108

## 市场消息

据外电 5 月 1 日消息,芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货周二收高,受豆粕期货劲升带动,交易商称因投资者担心全球最大的豆粕供应国阿根廷干旱可能影响供应。CBOT7 月大豆期货收高 4-3/4 美分,报每蒲式耳 10.53-1/4 美元。豆粕期货全线大涨。7 月豆粕收高 10.60 美元,报每短吨 404.40 美元,盘中升至合约高 406.10 美元。7 月豆下跌 0.29 美分,收报每磅 30.33 美分。美国农业部(USDA)周一在每周作物生长报告中公布称,截至 2018 年 4 月 29 日当周,美国大豆种植率为 5%,低于预期的 7%,前一周为 2%,去年同期为 9%,五年均值为 5%巴西贸易部周二公布的数据显示,巴西 4 月大豆出口量为 7,435,485 吨,环比下滑 15.6%,但仍为 10 个月来次高。巴西 4 月豆粕出口量为 103 万吨,前月为 132 万吨,上年同期为 133 万吨。今日 CBOT 大豆预估成交量为 155,542 手,豆粕为 136,291 手,豆油为 142,663 手。

2018 年 5 月 1 日消息:周一,马来西亚衍生品交易所(BMD)毛棕榈油期货市场连续第三个交易日下跌,跌幅近 1%,创下两周来的最低水平,因为出口疲软。基准 7 月毛棕榈油期约下跌 0.8%,报收 2362 令吉/吨,约合每吨 602.55 美元。早盘基准期约一度跌至 4 月 17 日以来的最低水平 2356 令吉,也创下两周来的最大单日跌幅。4 月份棕榈油市场下跌 2.6%,也是连续第二个月下跌。周一,棕榈油期货成交量估计为 33,105 手,每手为 25 吨。交易商称,棕榈油市场下跌,因为出口疲软。一位吉隆坡交易商称,本周棕榈油市场可能呈现无序振荡态势,并趋于下跌。马来西亚市场周二将休市一天,庆祝五一劳动节。马来西亚 AmSpec Agri 公司称,马来西亚 4 月份棕榈油出口量环比减少 5.7%。船运调查机构 SGS 称,马来西亚 4 月份棕榈油出口环比减少 4.5%,因为印度的需求疲软。

## 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，后期可能还下调到 3700—3800 万吨水平，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 月出口量环比小幅减少，产量可能增加，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。