

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2018年5月3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

5月2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 | 5,758 | 24 | 937,150 |
| 棕榈油 1809 | 4,986 | -6 | 532,654 |

市场消息

周三，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场下跌，因为市场担心中国的需求下滑，巴西大豆产量预测数据进一步上调。截至收盘，大豆期货下跌 7.50 美分到 10.25 美分不等，其中 7 月期约收低 10.25 美分，报收 1043 美分/蒲式耳；8 月期约收低 9.75 美分，报收 1045.75 美分/蒲式耳；11 月期约收低 9.75 美分，报收 1040.75 美分/蒲式耳。本周美国向中国派遣一个高层贸易代表团，但是市场认为两国达成贸易协定的希望不大。分析师指出，中国大部分分析师认为两国的谈判不会有任何的突破。这让大豆市场很紧张。一位分析师称，美国对中国的大豆出口几乎暂停，因为两国贸易冲突升级。福斯通公司将巴西大豆产量预测数据上调至 1.17 亿吨。巴西是中国的头号大豆供应国。巴西贸易部的数据显示，2018 年 4 月份巴西大豆出口量达到 744 万吨，低于 3 月份的 881 万吨，也低于去年同期的 1043 万吨。美国农业部发布的月度油籽压榨加工报告显示，2018 年 3 月份美国大豆压榨量为 1.82 亿蒲式耳，约为 547 万吨，和分析师们的预测一致。作为对比，2018 年 2 月份的大豆压榨量为 1.65 亿蒲（495 万吨），去年 3 月份为 1.61 亿蒲（482 万吨）。

周三，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场收盘互有涨跌，其中主力期约略微下跌。令吉汇率走软，提供支持，而相关食用油市场回落，又对棕榈油市场构成压制。截至收盘，棕榈油期货上涨 6 令吉到下跌 1 令吉不等，其中基准 7 月毛棕榈油期约下跌 1 令吉，报收 2361 令吉/吨，约合每吨 600.81 美元。周三，棕榈油期货成交量估计为 30,072 手，每手为 25 吨。一位交易商称，海外食用油市场从高点回落，跟进买盘匮乏，引发一些多头获利平仓抛盘。但是令吉汇率走低，制约棕榈油市场的跌幅。令吉下跌，通常会支持棕榈油价格，因为这使得马来西亚棕榈油出口竞争力增强。周三，令吉兑换美元的汇率跌 2 月 14 日以来的最低水平，下跌 0.3%，为 1 美元兑换 3.933 令吉。过去一个月令吉汇率稳步下跌，自 4 月初以来已经下跌 1.8%。周一棕榈油价格曾跌至两周来的最低水平，上周下跌 1.3%，

因为出口需求疲软。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，马来西亚棕榈油出口量环比减少 4.5%。

后市展望及策略建议

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。