

## 油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2018年5月9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

5月8日，大连豆油 Y1809 维持震荡，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	5,782	-24	932,646
棕榈油 1809	4,986	6	552,420

## 市场消息

海关数据显示,2018年4月份中国进口大豆690万吨,远远低于市场预期,因为港口检验加强以及税率变化。4月份的大豆进口量不到700万吨,比上年同期减少13.7%,这令市场感到意外。市场人士早先曾经预计4月份进口量高于去年同期水平,达到850万吨左右,因为国内大豆压榨利润良好。贸易商称,4月份大豆进口低于预期的部分原因在于,从5月1日起农产品进口的增值税将会调低1个百分点。去年夏季的类似举措就曾经促使很多买家推迟大豆通关,以便能够申报较低的税率,导致港口货轮积压。本月,中国将原来为11%的增值税降低到了10%。供职某国际贸易公司的交易商称,从5月1日起,增值税降低1个百分点,所以大多数人都试图推迟通关。此外,大豆进口下滑的另外一部分原因和中国可能对美国大豆加征关税有关。中国是全球头号大豆进口国。大豆进口下滑正值中美两国贸易冲突升级,中国为了反击美国关税战威胁,表示可能对美国大豆加征25%关税。贸易商称,由于中国对美国大豆的进口质检加强,也可能导致一些船货滞港。去年底中国加强对美国大豆的进口质检,把大豆船货中的杂质最高含量降至1%。近些周来,至少两船大豆因为植物检疫的原因滞港,但是现在已经卸货。分析师说,质检加强造成港口船货通关需要一个多月时间,而往常只需要一两周时间。

周二,亚洲棕榈油现货市场大多上涨。2018年5月船期毛棕榈油的卖盘报价为2,3950令吉/吨,比上一交易日上涨30令吉。南马来西亚交货价格。2018年5月交货的33度精炼棕榈油报价为每吨632.5美元,比上一交易日下跌2.5美元;6月报价为632.5美元/吨,和上一交易日持平;7月到9月报价为632.5美元/吨,比上一交易日上涨2.5美元;10月到12月的报价为632.5美元/吨,比上一交易日上涨2.5美元。马来西亚港口的FOB报价。2018年5月交货的24度精炼棕榈油报价为每吨632.5美元,比上一交易日下跌2.5美元;6月报价为632.5美元/吨,和上一交易日持平;7月到9月报价为632.5美元/吨,比上一交易日上涨2.5美元;10月到12月的报价为

632.5 美元/吨，比上一交易日上涨 2.5 美元。马来西亚港口的 FOB 报价。

周一，马来西亚衍生品交易所（BMD）棕榈油期货收盘互有涨跌。基准的 7 月棕榈油期货收报每吨 2381 令吉，比上一交易日下跌 4 令吉。从出口面看，船运调查机构 SGS 发布的数据显示，2018 年 4 月 1-30 日马来西亚棕榈油出口量为 1,331,564 吨，比 3 月份减少 4.5%。船运调查公司 AmSpec Agri 马来西亚公司称，今年 4 月份马来西亚棕榈油出口量为 131 万吨，比 3 月份减少 5.7%。马来西亚棕榈油局（MPOB）将于 5 月 10 日发布马来西亚 4 月份棕榈油产量、出口和库存数据。一份调查结果显示，2018 年 4 月底马来西亚棕榈油库存预计为 223 万吨，较 3 月底减少 4.1%，降至六年来的最低水平，这也将是库存连续第四个月下滑。分析师预计 4 月份棕榈油出口量为 148 万吨，环比减少 5.5%，4 月份棕榈油产量预计将稳定在 157 万吨，和 3 月份持平。

## 后市展望及策略建议

中美贸易谈判并未有明确结果，豆类油脂存在反复；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。