

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2018年5月16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

美国农业部5月报告显示,美豆新作播种面积8900万英亩(上年9010),单产48.5蒲(上年49.1),产量42.80亿蒲(上年43.92),出口22.9亿蒲,期末4.15亿蒲(预期5.35);陈豆出口维持20.65亿蒲不变,压榨19.9亿蒲(上月19.7),期末5.3亿蒲(上月5.5,预期5.4);巴西产量11700万吨(上月11500、去年11410),阿根廷产量3900万吨(上月4000、预期3869、去年5780)。美豆陈作出口维持不变但压榨调高,且新豆出口量远高于预期,导致陈豆与新豆结转库存均低于预期,本次报告对美豆影响偏多。

行情回顾

5月15日,大连豆油Y1809维持震荡走低,持仓减少;棕榈油P1809合约震荡,持仓量减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油 1809	5,766	-14	927,860
棕榈油 1809	5,074	4	535,784

市场消息

周二,芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货市场坚挺上扬,当天大部分时

间内大盘都处于下跌态势。截至收盘，大豆期货上涨 0.25 美分到 2 美分不等，其中 7 月期约收高 1 美分，报收 1018.75 美分/蒲式耳；8 月期约收高 1 美分，报收 1022 美分/蒲式耳；11 月期约收高 1.50 美分，报收 1024.75 美分/蒲式耳。市场对中美贸易关系的担忧有所减弱，美国压榨数据强劲，支持豆价上涨。据美国全国油籽加工商协会称，4 月份美国大豆压榨量比上年同期增加近 16%，创下历史同期最高纪录 1.61016 亿蒲式耳。这和市场分析师的预期一致。美国农业部发布的作物进展周度报告显示，截止到 2018 年 5 月 13 日，美国 18 个大豆主产州的大豆播种进度为 35%，一周前为 15%，高于去年同期的 29%，也高于过去五年同期平均进度 26%。本周首次发布的大豆出苗率数据为 10%，高于去年同期的 7%，也高于过去五年同期均值 6%。美国田纳西州的独立市场分析机构 Informa Economics 公司周二发布的数据显示，2018 年美国大豆播种面积预计为 8940 万英亩。作为对比，美国农业部上周预计 2018 年美国大豆播种面积为 8900 万英亩。

周二，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场连续第二个交易日上涨，因为令吉汇率疲软，亚洲电子盘交易中芝加哥期货交易所（CBOT）豆油期货略微走强。截至收盘，棕榈油期货上涨 5 令吉到 21 令吉不等，其中基准 7 月毛棕榈油期约上涨 21 令吉或 0.7%，报收 2437 令吉/吨，约合每吨 615.07 美元。令吉汇率疲软，通常会提振棕榈油出口需求，因为这使得马来西亚棕榈油对于海外买家更有吸引力。周二，令吉下跌 0.15%，为 1 美元兑换 3.954 令吉。周一基准期约上涨近 3%，创下一个月来的最高水平，这也是马来西亚 60 多年来首次迎来政权轮替后棕榈油市场首次收涨。当天棕榈油市场收盘时上涨 1.5%。周二，棕榈油期货成交量估计为 49,160 手，每手为 25 吨。一位吉隆坡交易商称，令吉依然疲软，亚洲电子盘交易中芝加哥期货交易所（CBOT）豆油期货走强，也帮助棕榈油价格。不过马来西亚棕榈油出口需求疲软，制约价格涨幅。马来西亚 AmSpec Agri 公司发布的数据显示，马来西亚 5 月份前 15 天棕榈油出口量环比减少 14.9%。船运调查机构 SGS 称，马来西亚 5 月份前 15 天棕榈油出口量环比减少 13.7%。

后市展望及策略建议

中美贸易谈判逐步降温，豆类油脂回归基本面；美国农业部 5 月报告，大幅下调阿根廷大豆产量至 3900 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，产量小幅增加，期末库存低于预期；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。