

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2018年5月17日星期四

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

程然

从业资格编号: F3034063

chengran@xzfutures.com

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16日,大连豆油Y1809维持震荡走低,持仓增加;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 | 5,740 | -26 | 930,718 |
| 棕榈油 1809 | 5,066 | -8 | 517,730 |

市场消息

周三,芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货市场下跌1.9%,其中主力期

约自4月4日以来首次跌破10美元/蒲式耳，因为市场再度担心中美贸易冲突将会放慢中国的大豆需求。截至收盘，大豆期货下跌9.50美分到19美分不等，其中7月期约收低19美分，报收999.75美分/蒲式耳；8月期约收低18.75美分，报收1003.25美分/蒲式耳；11月期约收低15.75美分，报收1009美分/蒲式耳。交易商正在评估中美贸易冲突解决的前景。一位分析师称，我们希望两国的贸易关系稳步一点。在下一步新的建设性交易出现之前，我们只能希望。美国总统特朗普周三表示，政府并未放宽对中国中兴通讯的限制，中国政府在贸易方面应当给美国更多。美国国会议员周二否决了特朗普放宽对中兴通讯限制的任何计划，称这家电信公司是一个安全威胁。分析师称，大豆市场回吐周二的全部涨幅，交易商密切关注中美贸易谈判的消息。据南美贸易商称，巴西大豆现货升水报价走低，因为买家离市观望。贸易商表示，需求匮乏的主要原因是中国大豆压榨利润糟糕。在帕拉纳瓜港口，有报道称ADM购进的6月装船大豆在CBOT7月大豆期价上每蒲式耳加上58美分，这是升水报价连续第四个交易日下跌。在阿根廷，大豆升水报价在CBOT7月大豆期价上每蒲式耳加上120美分，这相当于每吨413美元，因为国内大豆采购兴趣依然活跃。在美湾地区，CIF驳船报价以及FOB驳船报价保持稳定，其中6月交货的大豆升水在CBOT7月大豆期价上每蒲式耳加上52美分，CIF驳船报价，而6月交货的大豆升水FOB价在CBOT7月大豆期价上每蒲式耳加上70美分。其他方面的消息，中国农业部称，明年大豆播种面积可能增加8.5%

周三，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场收盘下跌，也是三个交易日以来首次收低，追随相关食用油市场的跌势，出口需求放慢，对价格不利。截至收盘，棕榈油期货下跌9令吉到29令吉不等，其中基准7月毛棕榈油期约下跌21令吉或0.9%，报收2411令吉/吨，约合每吨608.83美元。这是近两周来的最大单日跌幅。周一，棕榈油价格一度涨至一个月来的最高水平，因为令吉汇率疲软。周一，棕榈油价格上涨1.5%，周二棕榈油价格继续走高。周三，棕榈油期货成交量估计为38,942手，每手为25吨。一位吉隆坡交易商称，周三棕榈油价格下跌，追随豆油市场的跌势。

另外，中国大商所植物油市场走低，也对盘面不利。另外一位交易商补充说，她预计棕榈油价格将会区间振荡。令吉汇率疲软，产量增幅低于预期，将支持棕榈油价格。令吉下跌，通常会提振棕榈油出口需求。但是棕榈油需求可能放慢，因为棕榈油与豆油的价差使得棕榈油没有竞争力。马来西亚还征收毛棕榈油出口关税。船运调查机构的数据显示，马来西亚 5 月份前 15 天棕榈油出口量环比减少 13.7-14.9%。交易商称，棕榈油需求放慢的原因在于马来西亚恢复征收毛棕榈油出口关税，5 月份为 5%。马来西亚政府周三宣布，将维持 6 月份毛棕榈油出口关税不变，仍为 5%。

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。