

## 油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2018年5月18日星期五

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17日,大连豆油Y1809维持震荡,持仓减少;棕榈油P1809合约震荡,持仓量增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油 1809	5,744	4	919,522
棕榈油 1809	5,066	0	526,674

## 市场消息

周四,芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货市场收盘下跌,因为市场再度

担心大豆出口。截至收盘，大豆期货下跌 4 美分到 4.75 美分不等，其中 7 月期约收低 4.75 美分，报收 995 美分/蒲式耳；8 月期约收低 4.50 美分，报收 998.75 美分/蒲式耳；11 月期约收低 4.75 美分，报收 1004.25 美分/蒲式耳。农产品市场密切关注中美贸易谈判进程。中国是全球头号大豆进口国。一位分析师称，大豆市场关注的焦点集中在中美贸易谈判结果。自从中国上月建议对美国大豆加征关税后，中国对美国大豆的需求就一落千丈。周四，美国和中国展开第二轮贸易谈判，旨在避免破坏性的贸易战。特朗普政策要求中国对美国的贸易顺差削减 2000 亿美元，并对知识产权进行更大范围的保护。特朗普总统周四表示，中国和其他国家在贸易中被“宠坏”。美国农业部周四表示，截至 5 月 10 日的一周里，2017/18 年度交货的大豆销售数量为 28.19 万吨，比一周前减少 20%，比四周平均值减少 48%。该数据接近市场预期范围的下端。美国农业部还表示，美国私人出口商向未知目的地销售 13.2 万吨大豆，说明本周大豆需求改善。中国国家粮油信息中心周四表示，大豆压榨量连续第三周下滑。

周四，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场上涨，从一周来的最低水平上反弹，因为多头逢低吸纳，亚洲电子盘交易中芝加哥期货交易所（CBOT）豆油期货走强。不过利多消息匮乏，制约价格涨幅。截至收盘，棕榈油期货上涨 16 令吉到 31 令吉不等，其中基准 8 月毛棕榈油期约上涨 18 令吉或 0.04%，报收 2432 令吉/吨。早盘基准期约一度跌至 5 月 8 日以来的最低水平 2399 令吉。一位交易商称，一些多头逢低吸纳，不过看起来棕榈油市场没有任何的利多消息来推动价格进一步上涨。他补充说，美国豆油期货走强，也支持棕榈油价格。据船运调查机构的数据显示，近几周马来西亚棕榈油需求已经放慢。马来西亚 AmSpec Agri 公司和船运调查机构 SGS 的数据显示，马来西亚 5 月份前 15 天棕榈油出口量环比增加 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毛棕榈油出口关税，5 月份的税率定在 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。