

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2018年5月28日星期一

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25日,大连豆油Y1809维持震荡走低,持仓减少;棕榈油P1809合约震荡走低,持仓量减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油 1809	5,794	-30	961,710
棕榈油 1809	5,118	-60	537,342

市场消息

阿根廷农业部发布报告,将2017/18年度阿根廷大豆产量预测数据下调了

100 万吨。一个月前农业部预计大豆最终产量为 3760 万吨。4 月份和 5 月份上半月期间几乎一直下雨，导致无法收获的成熟大豆在田间发芽，带来进一步的单产损失。这也促使阿根廷农业部将大豆产量预测数据下调到 3660 万吨。阿根廷农业部目前的预测数据位于布宜诺斯艾利斯谷物交易所预测的 3600 万吨与罗萨里奥谷物交易所预测的 3700 万吨之间。今年阿根廷大豆作物遭受 50 年来最严重的干旱之一，自去年 9 月份以来，大豆产量预测数据已经下调了 1640 万吨。阿根廷农户已经开始种植 2018/19 年度小麦作物，小麦播种面积预计增至 615 万公顷，比上年增加 25 万公顷，这也将是 10 年来的最高水平。这是阿根廷农业部首次发布 2018/19 年度播种预测数据，也是迄今为止最高的预测数据。

周五，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场收盘下跌，创下七周来的最大单日跌幅，因为出口需求疲软，芝加哥期货交易所（CBOT）豆油期货和中国大商所植物油走低。截至收盘，基准 8 月毛棕榈油期约下跌 1.5%，报收 2455 令吉/吨，约合每吨 617 美元，这是自 4 月 9 日以来的最大单日跌幅。早盘基准期约一度下跌 1.8%，跌至 2447 令吉。不过从周线图上来看，棕榈油价格连续第三周上涨，涨幅为 0.2%。周五，棕榈油期货成交量估计为 58,656 手，每手为 25 吨一位交易商称，中国大商所棕榈油期货走低，出口疲软，对马来西亚棕榈油市场构成下跌压力。他补充说，棕榈油市场技术回调。周四棕榈油价格涨至七周来的最高水平，追随美国豆油的涨势。令吉走软，也对盘面利好。AmSpec Agri 马来西亚公司周五称，马来西亚 5 月份前 25 天棕榈油出口量环比减少 16.6%。另外一家机构 SGS 称，出口量环比减少 13.5%。

后市展望及策略建议

中美贸易争端结束，后期中国可能大量采购美豆对外盘价格有支撑；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；阿根廷农业部下调产量至 3700 万吨一下；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；近期维持油脂震荡走低，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。