

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2018年5月29日星期二

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28日,大连豆油Y1809维持震荡走低,持仓增加;棕榈油P1809合约震荡走低,持仓量增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油 1809	5,750	-44	978,104
棕榈油 1809	5,034	-84	547,042

市场消息

据外电5月25日消息,贸易组织Abiove周五表示,由于卡车司机罢工抗议燃

料价格较高,巴西大豆压榨商称,豆粕、豆油和生物柴油的生产几乎已经停滞。abiove 表示,如果示威者周五连续第五天封锁巴西的主要交通干道,巴西大豆出口将从周六起受到牵连。巴西全国卡车司机罢工活动缓慢结束,尽管达成了一项停止抗议行动的协议。许多高速公路上五天前设置的路障周五仍未拆除,从农业到汽车制造等行业都受到影响。

周一,马来西亚衍生品交易所(BMD)毛棕榈油期货市场下跌,跌幅达到1.9%,创下一周多来的最低水平,追随原油及相关食用油市场的跌势。截至收盘,基准8月毛棕榈油期约下跌1.5%,报收2418令吉/吨,约合每吨607.54美元。盘中基准期约一度跌至2408令吉,是5月17日以来的最低水平。周一,棕榈油期货成交量估计为38,797手,每手为25吨。一位交易商称,市场处于回调模式,与中国大商所植物油及原油市场趋势相一致。上周棕榈油价格涨至七周来的最高水平,追随豆油市场的涨势。令吉走软,使得棕榈油对于海外买家更有吸引力,也提振价格。原油价格走势也影响到棕榈油价格,因为棕榈油是生产生物燃料的主要原料。周一,原油价格下跌约2%,因为市场猜测全球三大主要生产国——俄罗斯、美国和沙特阿拉伯将会提高产量。

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3700万吨以下;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。