

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2018年5月30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29日,大连豆油Y1809维持震荡反弹,持仓减少;棕榈油P1809合约震荡反弹,持仓量减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油 1809	5,806	56	956,146
棕榈油 1809	5,068	34	545,764

市场消息

据外电5月29日消息,芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货周二收低,

因对美中贸易关系转趋紧张感到担忧。中国是全球最大的大豆进口国。CBOT7月大豆合约收低11美分，报每蒲式耳10.30—1/2美元。大豆下跌，此前美国宣布将继续针对中国采取贸易行动。美国白宫发布针对中国的知识产权保护举措声明，将在6月30日前宣布投资限制和出口管制措施，并表示将于6月15日公布被征收25%关税的500亿美元中国产品最终名单。中国商务部对此发表声明称，对白宫发布的策略性声明既感到出乎意料，但也在意料之中。不论美方出台什么举措，中方都有信心、有能力、有经验捍卫中国人民利益和国家核心利益。几天前，美国和中国宣布暂时解决了贸易争端，暗示贸易紧张关系已经缓解。巴西物流问题支撑豆粕和大豆期货。巴西全国卡车司机罢工活动继续拖延，尽管此前巴西政府同意补贴柴油价格，以尝试结束这次抗议行动。大豆压榨团体Abiove表示，巴西所有压榨设施都暂停运作，因为缺乏供应。美国农业部(USDA)周二公布的数据显示，截至2018年5月24日当周，美国大豆出口检验量为576,406吨，符合市场预估区间的50-80万吨，前一周修正后为906,688吨，初值为893,680吨。此间市场收盘后的周度作物生长报告显示，截至5月27日当周，美国大豆种植率为77%，高于预期的73%，前一周为56%，去年同期为65%，五年均值为62%。当周，美国大豆出苗率为47%，前一周为26%，去年同期为34%，五年均值为32%。

全球最大毛棕榈油生产商—Felda Global Ventures公司(FGV)称，今年1季度公司净利润比上年同期减少24%，因为棕榈油价格下跌。FGV称，今年1月到3月期间公司净利润为130万令吉，约合326,715美元，相比之下，上年同期为170万令吉。1季度公司的运营收入为36亿令吉，低于上年同期的43亿令吉。虽然销售量增加，但是今年1季度FGV的种植园业务收入下滑，因为毛棕榈油价格低于上年同期。今年1季度毛棕榈油均价为每吨2487令吉，低于上年同期的2900令吉。

后市展望及策略建议

中美贸易争端再起，后期美豆需求堪忧；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 3600—3700 万吨水平，对大豆价格利多；阿根廷交易所下调产量至 3575 万吨；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；近期维持油脂区间震荡，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。