

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2018年6月2日星期六

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

6月1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,持仓量增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油 1809	5,862	18	947,294
棕榈油 1809	5,098	2	545,778

市场消息

周五,芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货市场收盘坚挺上扬,交易商等

待周末期间中美两国的谈判。截至收盘，大豆期货上涨 2.50 美分到 4 美分不等，其中 7 月期约收高 2.75 美分，报收 1021.25 美分/蒲式耳；8 月期约收高 2.75 美分，报收 1026 美分/蒲式耳；11 月期约收高 3.50 美分，报收 1037.75 美分/蒲式耳。当天大豆市场呈现牛皮振荡态势。7 月期约略微收涨，但是未能突破周四的交易区间。美国商务部长 Wilbur Ross 前往中国，周末将与中国进行贸易谈判。中美贸易关系紧张，制约大豆市场的上涨空间。一位分析师称，中美谈判仍是市场关注的中心。据美国农业部发布的周度出口销售报告显示，截至 2018 年 5 月 17 日的一周，美国 2017/18 年度大豆净销售量减少了 139,500 吨，显著低于上周以及四周均值。另外，这份报告还显示美国向中国出售 44 万吨新豆，向未知目的地出售 33 万吨闲事，均在 2018/19 年度交货。

周五，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场收盘略微上涨，追随竞争性豆油市场的涨势。另外，市场预期马来西亚棕榈油产量增长速度放慢，也支持棕榈油价格。不过出口下滑，制约大盘的上涨空间。截至收盘，棕榈油期货上涨 5 令吉到 22 令吉不等，其中基准 8 月毛棕榈油期货上涨 10 令吉或 0.41%，报收 2439 令吉/吨，约合每吨 613.28 美元。周五，棕榈油期货成交量估计为 26,414 手，每手为 25 吨。一位吉隆坡交易商称，棕榈油价格上涨，因为马来西亚棕榈油产量增长速度可能放慢。这抵消 5 月份棕榈油出口下滑带来的影响。马来西亚 AmSpec Agri 公司称，马来西亚 5 月份棕榈油出口量环比减少 8.8%，为 120 万吨。另外一家机构 SGS 称，马来西亚 5 月份棕榈油出口环比减少 9.9%。印尼棕榈油协会的数据显示，4 月份印尼的棕榈油和棕榈仁油出口减少 13.6%。印尼是全球头号棕榈油生产国和出口国。另外一位交易商称，生产国家的库存可能大幅增加，因为出口放慢。

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偏强，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。