

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2018年6月7日星期四

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6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	5,814	-18	908,788
棕榈油 1809	5,034	-10	493,000

市场消息

周三,芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货市场收盘下跌,因为美国大豆

产区天气条件依然良好。截至收盘,大豆期货下跌 2.25 美分到 7 美分不等,其中 7 月期约收低 7 美分,报收 994.25 美分/蒲式耳;8 月期约收低 7 美分,报收 999.50 美分/蒲式耳;11 月期约收低 7 美分,报收 1013.50 美分/蒲式耳。据分析师指出,中西部地区天气形势整体上非常不错,一股高压槽可能继续影响玉米种植带以外地区。目前这股高压槽已经给大平原地区带来了高温天气。美国与中国以及其他国家的贸易关系不确定,也继续影响农产品市场。中国是全球最大的大豆进口国。中国提出每年将再进口 700 亿美元的美国商品,条件是美国不实施关税威胁。这引起市场希望双方的贸易谈判有所进展。一位分析师称,我们需要贸易事宜明朗化。700 亿美元的采购非常不错。他还指出,墨西哥周二决定对美国钢铁和农产品征关税,其中包括猪肉,因为特朗普总统对墨西哥金属征收进口关税。据气象预报显示,未来几天美国中部大部分地区将会出现季节性高温,不过五大湖区的温度低于正常水平。美国国家海洋和大气管理局(NOAA)的最新预报显示,周三到周六期间,衣阿华州将会大范围的降雨。美国农业部将于周四发布周度出口销售报告。分析师预测大豆出口销售量在 1470 万蒲式耳到 3670 万蒲式耳。

周三,马来西亚衍生品交易所(BMD)毛棕榈油期货市场下跌,未能延续上午的涨势,因为多头获利平仓抛售。一位交易商称,印度可能提高软油进口关税,推动棕榈油价格早盘上涨。新德里一位政府官员周二表示,作为全球头号棕榈油进口国,印度正在考虑提高软油进口关税。目前印度对豆油征收 30%的进口关税,对菜籽油和葵花油征收 25%的进口关税。毛棕榈油和精炼棕榈油的进口关税分别为 44%和 54%。棕榈油价格受到相关食用油市场的左右,因为他们竞争同样的市场份额。棕榈油需求依然疲软,因为斋月节的采购已经放慢。今年斋月节始于 5 月中旬。船运调查机构 SGS 发布的数据显示,2018 年 5 月 1-31 日马来西亚棕榈油出口量为 1,199,876 吨,比 4 月份减少 9.9%。船运调查公司 AmSpec Agri 马来西亚公司称,今年 5 月 1 日到 31 日期间,马来西亚棕榈油出口量为 1,196,805 吨,比 4 月份减少 8.8%。下午多头获利平仓抛售,打压棕榈油价格回落。据路透社进

行的调查结果，分析师预计 5 月底马来西亚棕榈油库存将会降至八个月来的最低水平，因为产量下滑。

后市展望及策略建议

中美贸易争端无明确进展，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 5 月出口量预期减少，产量小幅增加，期末库存预期反弹；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。