

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2018年6月8日星期五

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,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	5,822	8	924,154
棕榈油 1809	5,024	-10	508,716

市场消息

周四,芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货市场下跌约2%,其中11月期

约跌破 10 美元大关，因为大豆产区天气条件良好，多头获利平仓抛售。当天大豆期货市场振荡下行，气象预报显示下周初美国中西部地区将会出现有利降雨，提振产量前景。大豆作物有一个良好的开端。美国农业部本周称，美国大豆作物优良率为 78%。一位分析师称，大豆产区将会出现一些降雨。显然进入 7 月和 8 月后，降雨将会降低干旱风险。基金多头平仓抛售。据美国国家海洋大气管理局（NOAA）发布的未来七天降雨预报显示，从目前到下周四期间衣阿华州、伊利诺伊州、印地安纳州和俄亥俄州大部分地区将会出现 2 英寸或更多的降雨。巴西雷亚尔汇率下跌，也对大豆市场构成进一步的下跌压力。雷亚尔汇率下跌，可能鼓励巴西农户预售更多的 2018/19 年度大豆产量。巴西雷亚尔兑换美元的汇率贬值，提振农户以雷亚尔计价的收入。周四，雷亚尔跌至两年来的最低，因为市场担心金融前景。咨询机构 Datagro 公司称，迄今为止，巴西农户已经出售了 73% 的 2017/18 年度大豆，远远高于上年同期的水平。美国和中国及其他国家的贸易关系存在不确定性，也继续压制农产品市场。中国周二表示，如果美国放弃关税威胁，那么中国愿意再采购约 700 亿美元的美国农产品及能源产品。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 31 日的一周，美国 2017/18 年度大豆净销售量为 164,800 吨，比上周低了 40%，比四周均值低了 5%。

周四，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场连续第四个交易日下跌，创下一个月来的最低水平，因为市场仍担心需求前景疲软，亚洲电子交易中芝加哥期货交易所（CBOT）豆油走低。截至收盘，棕榈油期货下跌 5 令吉到 6 令吉不等，其中基准 8 月毛棕榈油期约下跌 6 令吉或 0.25%，报收 2388 令吉/吨，约合每吨 600.75 美元。周四，棕榈油期货成交量估计为 40,305 手，每手为 25 吨。一位吉隆坡交易商称，需求疲软，造成棕榈油价格回落。斋月节的采购兴趣已经减弱，因为大多数买家已经备完货。今年斋月节始于 5 月中旬，植物油需求通常会大幅提高，其中包括棕榈油和豆油。另外一位吉隆坡交易商称，外围植物油市场走低，也影响到马来西亚棕榈油价格。中美贸易谈判紧张，造成亚洲电子交易中芝加哥期货交

易所（CBOT）豆油下跌，创下 4 月 4 日以来的最低水平。中国国家谷物贸易中心称，中国将从 6 月 14 日起竞价出售国储大豆。

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。