

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2018年6月10日星期日

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8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	5,734	-88	910,786
棕榈油 1809	4,976	-48	503,934

市场消息

周五,芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货市场连续第五个交易日下跌,

创下 10 个月来的最大单周跌幅，因为美国大豆产区天气条件良好，出口放慢令人担忧。截至收盘，大豆期货下跌 4.75 美分到 7 美分不等，其中 7 月期约收低 5 美分，报收 969.25 美分/蒲式耳；8 月期约收低 5 美分，报收 974.75 美分/蒲式耳；11 月期约收低 5 美分，报收 989.75 美分/蒲式耳。中西部农业产区出现降雨，对价格构成下跌压力，因为这给近来播种的玉米和大豆作物营造一个非常良好的生长条件。美国农业部的作物评级率是史上最高之一与此同时，交易商依然谨慎，因为美国和中国及墨西哥等主要进口国的贸易关系紧张。一位分析师称，作物状况良好，短期内没有天气威胁，因此大豆市场回吐一些风险升水。贸易争端也加剧大豆市场的利空气氛。他说，美国仍要实施关税政策，中国一直在大豆市场缺席，尤其是新豆采购。7 月期约盘中一度跌至 8 月 21 日以来的最低水平 9.6250 美元。

周五，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场连续第五个交易日下跌，创下近一个月来的最低水平，追随美国芝加哥期货交易所（CBOT）豆油市场的跌势，棕榈油需求放慢，库存增加。截至收盘，基准 8 月毛棕榈油期约下跌 0.92%，报收 2365 令吉/吨，约合每吨 596.69 美元。周五，棕榈油期货成交量估计为 63,613 手，每手为 25 吨。一位交易商称，棕榈油价格下跌的原因在于大豆、豆油和豆粕市场走低。本周 CBOT 大豆期货市场下跌 4.9%，周五，豆价创下自 2 月 6 日以来的最低水平。另外一位交易商称，棕榈油价格追随大豆市场走低。中国决定开始出售国储大豆，对豆价构成下跌压力。棕榈油价格受到相关食用油市场的左右，因为它们竞争同样的市场份额。棕榈油需求依然疲软。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%。

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，期末库存维持震荡；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。