

## 油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2018年6月12日星期二

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,持仓减少;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	5,738	4	892,790
棕榈油 1809	4,964	-12	508,808

## 市场消息

周一,芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货市场下跌,创下数月来的最低

水平，因为中西部地区出现大范围的降雨过程，提振近来播种的大豆产量前景。截至收盘，大豆期货下跌 11 美分到 16 美分不等，其中 7 月期约收低 15.50 美分，报收 953.75 美分/蒲式耳；8 月期约收低 15.75 美分，报收 959 美分/蒲式耳；11 月期约收低 16 美分，报收 973.75 美分/蒲式耳。大豆市场连续第六个交易日下跌，投机基金多头平仓抛售。近来美国农业产区出现降雨，气象预报显示大豆产区天气依然良好，引发多头平仓。一位分析师称，气象预报显示温度将高于正常水平，但是降雨量也将高于正常水平。大豆作物状况良好，市场做出反应。据美国农业部盘后发布的作物周报显示，截至周日，美国大豆播种工作完成 93%，一周前为 87%，上年同期为 91%，五年平均进度为 85%。大豆作物优良率为 74%，一周前为 75%，上年同期为 66%。交易商关注的焦点转移到美国农业部即将于周二发布的 6 月份供需报告上。7 月期约当天的跌幅是 1.6%，收盘价是 8 月 16 日以来的最低水平。美国和中国、墨西哥和加拿大等主要贸易伙伴国的贸易关系紧张，也对农产品市场构成下跌压力，因为市场担心美国农产品出口需求放慢。据美国农业部发布的周度出口检验数据显示，截至 2018 年 6 月 7 日的一周，美国大豆出口检验量为 644,327 吨，上周为 573,294 吨，去年同期为 511,718 吨。

周一，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场继续下跌，因为需求疲软。截至收盘，棕榈油期货下跌 7 令吉到 12 令吉不等，其中基准 8 月毛棕榈油期约下跌 8 令吉，报收 2358 令吉/吨，约合每吨 592 美元。盘中基准期约一度跌至 5 月 7 日以来的最低水平 2345 令吉。周一，棕榈油期货成交量估计为 25,645 手，每手为 25 吨。一位交易商称，需求疲软，是棕榈油价格下跌的主要原因。5% 的出口关税可能制约今后的一些需求。经过三个月的暂停后，马来西亚政府上月恢复征收 5% 的棕榈油出口关税。周一有迹象显示棕榈油需求进一步放慢。船运调查公司 AmSpec Agri 马来西亚公司称，今年 6 月 1-10 日期间，马来西亚棕榈油出口量为 324,947 吨，比 5 月份同期的 406,689 吨减少 20.1%。马来西亚棕榈油局发布的数据显示，马来西亚 5 月底棕榈油库存为 217 万吨，环比减少 0.5%。5 月份棕榈油产

量为 153 万吨，环比减少 2.1%，出口量为 129 万吨，环比减少 15.65%。一位分析师称，该数据对价格略微利空。受公共节日的影响，我们预计 6 月份棕榈油产量将会减少，不过从 7 月份开始产量将会开始增加。

## 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 月出口量大幅减少，产量小幅增加，期末库存震荡反弹；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。