

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2018年5月4日星期五

油脂区间震荡

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

内容提要

国务院关税税则委员会决定对原产于美国的大豆等 14 类 106 项商品加征 25% 的关税。实施日期将视美国政府对我商品加征关税实施情况，由国务院关税税则委员会另行公布，点燃国内豆类油脂上涨空间。美国农业部称，2018 年美国大豆播种面积将达到 8898.2 万英亩，低于去年的 9014.2 万英亩。分析师们预测范围是在 8990 到 9260 万英亩，预测报告利多市场。美农业部 4 月报告预期，美豆产量 43.92 亿蒲（上月 43.92、上年 42.96），压榨 19.7 亿蒲（上月 19.6、上年 19.01），出口 20.65 亿蒲（上月 20.65、上年 21.74），期末库存 5.50 亿蒲（华尔街预期 5.70、路透预期 5.74、上月 5.55、上年 3.02）。巴西产量 11500 万吨（华尔街预期 11560、路透预期 11525、上月 11300、上年 11410）；阿根廷产量 4000 万吨（华尔街预期 4230、路透预期 4266、上月 4700、上年 5780）。美豆产量及出口不变，压榨小幅调升期末库存调低，阿根廷产量下调 700 万吨，巴西产量上调 200 万吨但低于预期，本次报告对美豆影响偏多。

行情回顾

5月3日，大连豆油 Y1809 震荡偏弱，持仓减少；棕榈油 P1809 合约低位震荡，持仓量增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油 1809	5,778	20	930,530
棕榈油 1809	4,980	-6	544,750

市场消息

周四，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘上涨，扭转当天大部分时间的跌势，因为市场对美国和中国的贸易谈判持乐观态度。截至收盘，大豆期货上涨 4.75 美分到 10.50 美分不等，其中 7 月期约收高 10.25 美分，报收 1053.25 美分/蒲式耳；8 月期约收高 10.50 美分，报收 1056.25 美分/蒲式耳；11 月期约收高 8.75 美分，报收 1049.50 美分/蒲式耳。中国是全球最大的大豆进口国。当天大部分时间内豆价一直处于下跌态势，不过临近收盘时展开反弹行情。一位交易商称，临收盘前 15 分钟豆价止跌反弹，技术买盘介入，市场看好中美谈判前景，支持豆价。他说，美国贸易代表团开始与中国谈判，如果不出什么差错的话，可能是大豆市场利多的基本面因素。与此同时，阿根廷的降雨已经放慢玉米和大豆收获工作，而此前天气干旱，已经对玉米和大豆作物造成破坏。一位分析师指出，目前市场猜测阿根廷可能会对近来采购的美国大豆船货洗船。他说，阿根廷进口大豆并不反常，因为阿根廷通常每年进口约 9000 万蒲式耳大豆。今年迄今为止，阿根廷已经进口了 1300 万蒲式耳美国大豆，这并不是正常的规模。目前分析师猜测这些大豆合同能否得到履行，或者晚些时候这些合同可能会被取消。如果阿根廷发现他们可以从其他南美国家买到大豆，他们可能会取消美国大豆合同。据美国农业部发布的周度出口销售报告显示，截至 4 月 26 日的一周里，美国大豆出口销售数量为 41.63 万吨，比一周前高出 12%，不过比四周平均值低 58%。

周四，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场收盘下跌，创下一年来的最低水平，也是过去八个交易日中第六次收低，因为棕榈油出口需求疲软。截至收盘，棕榈油期货下跌 21 令吉到 34 令吉不等，其中基准 7 月毛棕榈油期约下跌 31 令吉或 1.3%，报收 2332 令吉/吨，约合每吨 593.23 美元。这是三周来的最大单日跌幅。上午棕榈油价格一直呈现区间振荡态势，午盘时曾一度攀升，因为亚洲电子盘交易中芝加哥期货交易所（CBOT）豆油期货走强以及令吉下跌。令吉下跌，通常提振马来西亚棕榈油出口竞

争力。但是下午棕榈油价格回落，创下 2016 年 8 月 2 日以来的最低水平 2329 令吉。本周迄今为止，棕榈油价格已经下跌 2.1%，可能连续第二周下跌。周三，棕榈油期货成交量估计为 53,213 手，每手为 25 吨。一位交易商称，看起来是需求问题。5 月份的出口形势并不好。马来西亚 5 月份恢复毛棕榈油出口关税，结束此前四个月的免税政策。4 月中旬马来西亚政府宣布 5 月份将征收 5% 的毛棕榈油出口关税。船运调查机构的数据显示，马来西亚 4 月份棕榈油出口量环比减少 4.5-5.7%。

后市展望及策略建议

豆类油脂回归基本面；美国农业部 4 月报告，大幅下调阿根廷大豆产量至 4000 万吨，后期可能还下调到 3700—3800 万吨水平，对大豆价格利多；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，产量可能增加，期末库存高于预期；近期维持油脂弱势震荡，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。