

## 油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2018年5月5日星期六

**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

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4日，大连豆油 Y1809 震荡偏弱，持仓增加；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	5,766	-12	946,866
棕榈油 1809	4,950	-30	582,470

## 市场消息

周五，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘下跌，因为中美贸易谈判并未促使两国达成解决问题的协定。截至收盘，大豆期货下跌 6.25 美分到 16 美分不等，其中 7 月期约收低 16.50 美分，报收 1036.75 美分/蒲式耳；8 月期约收低 16.25 美分，报收 1040 美分/蒲式耳；11 月期约收低 12.25 美分，报收 1037.25 美分/蒲式耳。一位分析师称，周四大豆价格一度上涨 1%，因为未经证实的传闻说两国已经达成贸易协定。中国新华社报道称，经过周五的谈判后，两国的分歧依然很大。美国农户希望快速解决两国的冲突。上月中国威胁要对美国一系列商品征收关税，其中包括对大豆进口征收 25% 的关税。在过去十年中，中国的需求激增已经引发美国大豆产量大幅提高，今年大豆有望取代玉米，成为美国种植面积最高的农作物。去年，大豆是美国对华出口价值最高的农作物，达到 120 亿美元。但是据美国贸易数据显示，过去四周美国对华的大豆销售比上年同期减少 10%。这对美国农场构成冲击。

周五，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场收盘上涨，创下两周来的最高水平，因为市场预期库存下滑。截至收盘，基准 7 月毛棕榈油期约上涨 0.34%，报收 2343 令吉/吨，约合每吨 594.82 美元。这是自 4 月 20 日以来的最大涨幅。早盘基准期约一度跌至 2324 令吉，这是自 2016 年 8 月份以来的最低水平。从周线图上来看，本周棕榈油市场下跌 1.8%，也是连续第二周下跌。周五，棕榈油期货成交量估计为手，每手为 25 吨。一位交易商称，棕榈油市场上涨，因为市场猜测库存将会减少。受斋月节的影响，棕榈油消费也将会提高。据路透社进行的调查结果显示，马来西亚 4 月底棕榈油库存可能减少 4.1%，为 223 万吨，这将是六个月来的最低水平。分析师还预计 4 月份棕榈油出口量为 148 万吨，环比减少 5.5%，不过产量将稳定在 157 万吨。马来西亚棕榈油局将于 5 月 10 日发布马来西亚 4 月份棕榈油产量、出口和库存数据。

## 后市展望及策略建议

中美贸易谈判并未有明确结果，豆类油脂存在反复；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；近期维持油脂弱勢震荡，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。