

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2018年5月8日星期二

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7日，大连豆油 Y1809 震荡反弹，持仓减少；棕榈油 P1809 合约低位震荡反弹，持仓量减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油1809	5,806	40	936,930
棕榈油1809	4,980	30	558,438

市场消息

周一，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场下跌，因为来自头号买家中国的需求匮乏，中美贸易争端仍未得到解决。截至收盘，大豆期货下跌 11.25 美分到 25.25 美分不等，其中 7 月期约收低 25.25 美分，报收 1011.50 美分/蒲式耳；8 月期约收低 25.25 美分，报收 1014.75 美分/蒲式耳；11 月期约收低 19.25 美分，报收 1018 美分/蒲式耳。中美贸易谈判并未达到解决争端的方案，令市场人气感到失望。中美贸易冲突升级已经造成中国买家停止采购美国大豆。美国政府在与中国贸易谈判中非常强硬，要求中国将中美贸易顺差减少 2000 亿美元，并且大幅调低关税及先进技术补贴。美国农户希望中美贸易争端迅速得到解决，上月中国政府计划对美国商品征收关税，其中包括对大豆进口征收 25% 的关税。据美国贸易数据显示，过去四周美国对华的大豆销售同比减少 10%，这对美国农场构成冲击。美国农户曾助力特朗普在 2016 年大选中获胜。据美国农业部发布的周度出口检验报告显示，截至 2018 年 5 月 3 日的一周，美国大豆出口检验量为 533,667 吨，上周为 692,037 吨，去年同期为 371,133 吨。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 15%，一周前为 5%，上年同期为 13%，五年平均进度为 13%。

周一，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场收盘上涨，创下四个月来的最大单日涨幅，追随原油市场的涨势，亚洲电子盘交易中芝加哥期货交易所（CBOT）豆油期货走强。截至收盘，棕榈油期货上涨 23 令吉到 44 令吉不等，其中基准 7 月毛棕榈油期约上涨 43 令吉或 1.8%，报收 2383 令吉/吨，约合每吨 604.36 美元。这是自 1 月 2 日以来的最大单日涨幅。一位交易商称，棕榈油市场上涨，追随原油市场的涨势。上周五原油价格曾大幅上涨。棕榈油与原油的价差利好，因此毛棕榈油市场涌现新多。竞争性植物油市场走强，也提振棕榈油价格。棕榈油价格受到原油市场的左右，因为棕榈油是生产生物燃料的主要原料。近几周原油价格上涨，使得生物燃料生产更经济。原油与棕榈油的价差拉大到了 58 美元/桶。周一，

布伦特原油期货价格自 2014 年 11 月份以来首次超过 70 美元/桶，因为主要出口国委内瑞拉的经济危机加剧。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。分析师预计 4 月底马来西亚棕榈油库存将减少 4.1%，为 223 万吨，是六个月来的最低水平。4 月份棕榈油出口量预计为 148 万吨，环比减少 5.5%。不过产量预计稳定在 157 万吨。

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。