

## 油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2018年5月10日星期四

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9日，大连豆油 Y1809 维持震荡反弹，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	5,824	42	932,618
棕榈油 1809	5,036	50	523,450

## 市场消息

周三，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘下跌。美国农业部即将于周四发布 5 月份供需报告。截至收盘，大豆期货下跌 1 美分到 5.25 美分不等，其中 7 月期约收低 4.50 美分，报收 1015.75 美分/蒲式耳；8 月期约收低 4 美分，报收 1019.25 美分/蒲式耳；11 月期约收低 1 美分，报收 1024.25 美分/蒲式耳。7 月期约接近 200 日均线 10.16 美元的支撑。一些分析师指出，阿根廷天气将会变得干燥，有助于农户收获大豆。近段时间天气多雨，曾耽搁阿根廷大豆收获工作。其他分析师指出，美国大豆出口前景令人担忧，因为中美贸易冲突升级。中国是全球头号大豆进口国。美国农业部将于周四发布 5 月份供需报告。分析师预计政府将会下调 2017/18 年度美国和全球大豆期末库存数据。分析师还猜测巴西大豆产量预测数据将会上调至 1.163 亿吨。美国农业部可能将 2017/18 年度美国大豆期末库存将降至 5.46 亿蒲式耳，这将比早先预测值低 400 万蒲式耳。巴西分析咨询机构 AgRural 称，2017/18 年度巴西大豆产量的最终预测值为 1.19 亿吨，比早先预测值高出 20 万吨。

现在正是阿根廷大豆收割的季节，但是天公却不作美。近来的大雨天气导致收割机陷在泥泞的豆田里无法作业。这意味着阿根廷主要的经济作物继续受到威胁，目前阿根廷政府正在努力稳定比索汇率，实现新的赤字目标。上月阿根廷的干旱才刚刚结束，干旱天气对大豆作物构成严重损害。近来又频繁下雨，造成豆田积水严重，大豆收割工作难以推进。过量降雨可能造成大豆单产再减少 5~15%，而去年 11 月到今年 3 月期间的高温干旱天气已经造成大豆单产严重受损。今年年阿根廷大旱之后又出现过多降雨，令大豆受损。这正值阿根廷政府竭力稳定国内金融市场，将今年国内生产总值目标下调到 2.7%。要想达到这个目标，政府迫切需要通过大豆出口关税（27.5%）获得收入。而大豆减产则意味着税收减少。目前阿根廷经济遭遇困境，政府和国际货币基金组织周二表示计划签订一份金融协定，旨在提振市场信心。咨询机构 Agritrend 公司总经理 Gustavo Lopez 称，收割机

深陷在田地中。分析师猜测今年大豆产量为 3700 万吨或 3800 万吨，降雨可能造成产量再减少 100 到 150 万吨。美国农业部四月份预计 2017/18 年度阿根廷大豆产量为 4000 万吨，低于美国农业部去年 11 月份干旱开始之前预测的 5700 万吨。美国农业部上月还将 2017/18 年度阿根廷玉米产量预测数据从 4200 万吨下调到 3300 万吨。布宜诺斯艾利斯谷物交易所分析师 Esteban Copati 称，目前的降雨加剧市场担忧，多日来的降雨影响到大豆质量以及产量。部分地区的玉米收获工作已经暂停。阿根廷玉米行业协会（Maizar）主席 Alberto Morelli 称，由于天气状况，大部分地区已经停止收获晚播玉米。

## 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；近期维持油脂震荡反弹，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。