

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2018年5月11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

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。

程然

从业资格编号: F3034063

chengran@xzfutures.com

行情回顾

5月10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	5,842	18	929,600
棕榈油 1809	5,086	50	510,636

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,因为美国农业

部在首次发布的 2018/19 年度供需报告中预计美国大豆期末库存为 4.15 亿蒲式耳，低于大多数分析师的预期。截至收盘，大豆期货上涨 5.50 美分到 7.50 美分不等，其中 7 月期约收高 5.50 美分，报收 1021.25 美分/蒲式耳；8 月期约收高 5.50 美分，报收 1024.75 美分/蒲式耳；11 月期约收高 6.75 美分，报收 1031 美分/蒲式耳。一位分析师称，美国大豆期末库存数据令人非常意外。事实上，这说明未来一年美国大豆需求非常强劲，可能是因为阿根廷。一些分析师曾预计 2018/19 年度美国大豆期末库存将会增加，但事实上美国农业部预计大豆期末库存为 4.15 亿蒲式耳，低于 2017/18 年度的 5.3 亿蒲式耳。但是美国大豆出口步伐放慢，巴西大豆增产，制约价格涨幅。据美国农业部发布的周度出口销售报告显示，截至 5 月 3 日的一周里，美国 2017/18 年度大豆出口销售数量为 35.43 万吨，比一周前减少 15%，比四周平均值低 57%。巴西农业部下属国家商品供应公司（CONAB）周四发布的报告显示，巴西 2017/18 年度大豆产量预计为 1.1699 亿吨，高于 4 月份预测的 1.1496 亿吨，也高于上年产量 1.1408 亿吨。

马来西亚棕榈油局（MPOB）周四发布的报告显示，2018 年 4 月底马来西亚棕榈油库存降至七个月来的最低水平，低于市场预期水平。这也是连续第四个月下滑，因为出口和国内消费超过产量。马来西亚棕榈油局称，4 月底马来西亚棕榈油库存为 217 万吨，环比减少 6.4%，是 9 月份以来的最低水平。库存下滑可能支持马来西亚毛棕榈油期货走高。上周 BMD 的基准毛棕榈油期约跌至 21 个月来的最低水平，随后展开反弹。马来西亚周三、周四和周五休市。新加坡辉立期货公司专家 David Ng 称，看来上个月的生物燃料需求增加，这解释了 4 月底棕榈油库存下滑。生物燃料需求增加提振棕榈油消费。总体看来产量还未加快，库存下滑的主要原因是出口步伐稳定。近几周油价上涨，使得生物燃料生产更有竞争力。近来汽油与棕榈油的价差拉大到三年来的最高水平。MPOB 的数据显示，4 月份棕榈油产量环比减少 1%，为 156 万吨，不过是 2015 年以来同期最高。4 月份棕榈油出口量为 154 万吨，环比减少 1.6%，不过仍高于市场预期。一位棕榈油交易商称，出口高于预期，因为 4 月份出口免税。马来西亚从 1 月到 4 月

期间免征棕榈油出口关税，旨在降低库存，支持价格。报告出台前的一份调查显示，市场预计4月底马来西亚棕榈油库存为223万吨，环比减少4.1%。产量预期稳定在157万吨，出口预计减少5.5%，为148万吨。

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，产量小幅增加，期末库存低于预期；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。