

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2018年5月13日星期日

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

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。

行情回顾

5月11日,大连豆油Y1809维持震荡,持仓减少;棕榈油P1809合约低位震荡反弹,持仓量增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油 1809	5,830	-12	927,918
棕榈油 1809	5,096	10	520,016

市场消息

周五,芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货市场大幅下跌,因为技术抛盘

活跃。截至收盘，大豆期货下跌 10.25 美分到 18.50 美分不等，其中 7 月期约收低 18 美分，报收 1003.25 美分/蒲式耳；8 月期约收低 17.50 美分，报收 1010 美分/蒲式耳；11 月期约收低 16.75 美分，报收 1014.25 美分/蒲式耳。分析师称，技术抛盘介入，打压豆价振荡下行。大豆价格在下跌过程中还引发止损抛盘，造成豆价的跌幅进一步加剧。全球农产品市场走低，对大豆市场构成比价压力。中美贸易争端令人担忧，对豆价不利。中国是全球头号大豆进口国。目前中国基本上已经暂停采购美国大豆。周五，大豆期货成交量估计为 199,906 手。

继美国财长姆努钦率团到访中国，展开第一轮中美贸易谈判后，白宫发言人 7 日曾表示，中方将派代表下周到访华盛顿，重启第二轮中美贸易谈判。然而据《金融时报》11 日最新报道，由于特朗普政府内部分歧不断，预备谈判尚未完成，中方下周赴华盛顿谈判的计划也许会被推迟。5 月 3 日—4 日，刘鹤与美国财政部长姆努钦率领的美方代表团就中美贸易展开磋商。图自美国驻华大使馆网站《金融时报》报道称，据了解谈判计划的知情人士透露，由于特朗普政府内部的分歧不断，以及预备谈判尚未完成，中方下周到访华盛顿参加第二轮中美贸易谈判的计划可能会被推迟。此外还有很多迹象表明，美国商界对特朗普政府向中国出口产品加征关税，可能引发一场贸易战的前景，越来越感到不安。美国商会（US Chamber of Commerce）11 日在一份递交给美国政府的报告中，敦促特朗普总统不要兑现其加征关税的威胁，并警告称，此举将损害美国家庭和制造商，同时会扰乱全球供应链。“美国商会支持特朗普政府把重点放在中国的产业政策和不公平贸易做法上，但关税并不是答案”，该商会官员在这份报告中写道。下周，美国将举行一场以特朗普对中国贸易方案为主题的公开听证会。

据外电 5 月 11 日消息,巴西油籽机构 Abiove 周五称,巴西 2017/18 年度大豆产量预计为 1.184 亿吨,较 4 月预估增加 0.9%。Abiove 上调巴西大豆出口量预估至 7,120 万吨,较 4 月预估增加 1.1%

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，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。