

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2018年5月15日星期二

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14日,大连豆油Y1809维持震荡走低,持仓增加;棕榈油P1809合约震荡走低,持仓量增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油 1809	5,780	-50	948,782
棕榈油 1809	5,070	-26	540,808

市场消息

周一,芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货市场上涨1.5%,从五周多来

的低点处反弹，因为技术买盘活跃，有迹象显示中国对美国大豆的需求开始改善。截至收盘，大豆期货上涨 1.75 美分到 18.25 美分不等，其中 7 月期约收高 14.50 美分，报收 1017.75 美分/蒲式耳；8 月期约收高 13.75 美分，报收 1021 美分/蒲式耳；11 月期约收高 9 美分，报收 1023.25 美分/蒲式耳。经过上周五下跌 1.3% 后，隔夜交易中大豆价格又跌至 4 月 4 日以来的最低水平。一位分析师称，大豆价格跌的太低。美国农业部发布的周度出口检验报告显示，截至 5 月 10 日的一周里，美国大豆出口检验数量为 688,195 吨，略高于分析师预测的 45 到 65 万吨。对华的大豆出口检验数量为 128,688 吨。交易商还指出，市场猜测中国大豆采购步伐将会加快，因为有迹象显示中美贸易关系缓和。美国总统特朗普周日承诺，将帮助中国技术企业——中兴公司。行业人士称，作为对美国放宽对中兴公司的处罚，中国原则上愿意进口更多的美国农产品。不过行业人士没有透露更的细节。一位分析师称，总统的举措被视为一种让步，可能有助于推动本周恢复的贸易谈判。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 35%，一周前为 15%，上年同期为 29%，五年平均进度为 26%。

周一，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场上涨 3%，创下四个多月来的最大单日涨幅，因为令吉汇率下跌，库存数据低于预期。截至收盘，棕榈油期货上涨 35 令吉到 46 令吉不等，其中基准 7 月毛棕榈油期约上涨 35 令吉或 1.5%，报收 2416 令吉/吨，约合每吨 611.96 美元。早盘基准期约曾大涨 3%，达到 4 月 10 日以来的最高水平 2452 令吉。令吉汇率下跌，通常会支持棕榈油价格，因为这使得马来西亚棕榈油更有竞争力。早盘令吉兑换美元的汇率下跌近 1%，创下四个月来的最低水平，不过尾盘反弹，收盘时基本一位交易商称，毛棕榈油价格上涨，因为令吉走低，库存下滑。只要令吉汇率不大幅上涨，棕榈油价格可能会保持上涨态势。不过另外一位交易商称，棕榈油价格可能无法维持升势。他说，未来一周令吉汇率可能走强，然后棕榈油价格将再度回落。他补充说，尾盘棕榈油市场回吐部分涨幅，因为令吉反弹。自上月初以来，棕榈油价格一直处于下跌态势，因为需求疲软。本月棕榈油价格跌至两年多来的最低水平，随后

周一早盘反弹至一个月来的最高水平。马来西亚 4 月底棕榈油库存低于预期，支持棕榈油价格。马来西亚棕榈油局的数据显示，马来西亚 4 月底棕榈油库存为 217 万吨，环比减少 6.4%，这是 9 月份以来的最低水平。马来西亚是全球第二大棕榈油生产国。

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。