

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2018年6月5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

6月4日,大连豆油Y1809维持震荡反弹,持仓增加;棕榈油P1809合约震荡,持仓量减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油 1809	5,884	22	954,064
棕榈油 1809	5,096	-2	537,812

市场消息

周一,芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货市场下跌,因为商品市场气氛

利空。截至收盘，大豆期货下跌 12 美分到 19.50 美分不等，其中 7 月期约收低 19.50 美分，报收 1001.75 美分/蒲式耳；8 月期约收低 19.25 美分，报收 1006.75 美分/蒲式耳；11 月期约收低 18.25 美分，报收 1019.50 美分/蒲式耳。近来播种的美国中西部大部分地区大豆作物长势非常良好。美国农业部盘后发布的作物周报显示，截至周日，美国大豆优良率为 75%，高于分析师预测的 74%。一位分析师称，大豆播种工作基本完成，评级率高企。天气形势整体良好，未来一段时间将会出现定期降雨。随着供应前景改善，中美贸易关系令人担忧，压制豆价。周日两国结束新一轮的谈判，美国商务部长 Wilbur Ross 及代表团离开北京，并未发表公共言论。中国也未提及任何新的协定。这位分析师称，在农作物状况良好的情况下，贸易不确定性只是加剧了其他全部利空消息带来的影响。商品基金在大豆期货及期权市场上建立了净多单部位，使得大豆市场极易受到多头平仓的打压。美国商品期货交易委员会发布的最新报告显示，截至 5 月 29 日的一周里，投机基金在 CBOT 大豆期货及期权市场上的多单比一周前增加 4%，达到 137,525 手，空单减少 10.8%，为 30,427 手，使得净多单增至 107,098 手。美国农业部发布的周度出口检验周报显示，截至 2018 年 5 月 31 日的一周，美国大豆出口检验量为 557,733 吨，上周为 579,245 吨，去年同期 288,095 吨。

周一，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场下跌超过 1%，因为出口需求糟糕，交易商预期棕榈油库存将会增加。截至收盘，棕榈油期货下跌 14 令吉到 32 令吉不等，其中基准 8 月毛棕榈油期约下跌 32 令吉或 1.31%，报收 2407 令吉/吨，约合每吨 606.30 美元。周一，棕榈油期货成交量估计为 45,918 手，每手为 25 吨。一位吉隆坡交易商称，虽然近来价格回调，但是棕榈油需求并未改善。买家等待价格进一步下跌。船运调查机构 SGS 发布的数据显示，2018 年 5 月 1-31 日马来西亚棕榈油出口量为 1,199,876 吨，比 4 月份减少 9.9%。船运调查公司 AmSpec Agri 马来西亚公司称，今年 5 月 1 日到 31 日期间，马来西亚棕榈油出口量为 1,196,805 吨，比 4 月份减少 8.8%。印尼棕榈油协会的数据显示，作为全球头号棕榈

油出口国，印尼 4 月份棕榈油和棕榈仁油出口量减少 13.6%。另外一位交易商称，马来西亚棕榈油局的数据可能显示 5 月底棕榈油库存增加。

后市展望及策略建议

中美贸易争端无明确进展，后期美豆需求堪忧；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 3600—3700 万吨水平，对大豆价格利多；阿根廷交易所下调产量至 3575 万吨；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；近期维持油脂区间震荡偏强，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。