

油脂早报

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

2018年6月6日星期三

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

程然

从业资格编号: F3034063

chengran@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。

行情回顾

6月5日,大连豆油Y1809维持震荡走低,持仓减少;棕榈油P1809合约震荡走低,持仓量减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油 1809	5,832	-52	911,722
棕榈油 1809	5,044	-52	503,536

市场消息

周二,芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货市场收盘互有涨跌,呈现近弱

远强的格局。截至收盘，大豆期货下跌 0.50 美分到上涨 4.25 美分不等，其中 7 月期约收低 0.50 美分，报收 1001.25 美分/蒲式耳；8 月期约收低 0.25 美分，报收 1006.50 美分/蒲式耳；11 月期约收高 1 美分，报收 1020.50 美分/蒲式耳。7 月期约盘中一度跌破 10 美元大关。美国农业部周一晚些时候首次发布的大豆作物状况数据显示，截至周日，美国大豆作物优良率为 75%，提振 2018 年大豆产量前景。这可能造成熊市套利，致使近期期约相对于远期期约下跌。美国 and 主要贸易伙伴国的关系紧张，也对价格利空。墨西哥对美国商品征收关税，其中包括钢铁、猪肉及威士忌等，报复特朗普总统对墨西哥商品征收关税。但是 CBOT 大豆市场看起来受到中国消息的支持。有报道称，中国将在未来一年再进口 700 亿美元的美国商品。中国是全球最大的大豆进口国。特朗普将与贸易顾问举行会晤，讨论中国的计划。一位分析师称，贸易争端很难解读，这是今天大豆市场为何牛皮振荡的原因。早盘大豆期货价格下跌，因为作物状况良好，不过中国的进口计划又提供支持。

周二，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场继续下跌，创下近一个月来的最低水平，因为出口需求迟滞。不过下午棕榈油市场收复部分失地，因为有报道称印度可能提高软油进口关税。截至收盘，棕榈油期货下跌 7 令吉到 18 令吉不等，其中基准 8 月毛棕榈油期约下跌 9 令吉或 0.37%，报收 2400 令吉/吨，约合每吨 604.53 美元。早盘基准期约一度跌至 5 月 8 日以来的最低水平。周二，棕榈油期货成交量估计为手，每手为 25 吨。一位吉隆坡交易商称，斋月节的采购步伐已经放慢。没有新的出口订单。棕榈油进口步伐通常在斋月节前加快。今年斋月节始于 5 月中旬。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%。分析师称，如果这样的趋势维持下去，那么 6 月份棕榈油产量可能低于 5 月份的水平。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%。下午有报道称，印度可能提高豆油等软油进口关税，使得棕榈油更有竞争力，帮助棕榈油市场尾盘收复部分失地。

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 5 月出口量预期减少，产量小幅增加，期末库存预期反弹；近期维持油脂区间震荡，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。