

## 油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2018年6月13日星期三

## 油脂震荡偏弱

**李国强**

从业资格编号: F0292230

投资咨询编号: Z0012887

021-20370971

[ligq@xzfutures.com](mailto:ligq@xzfutures.com)

### 内容提要

美国农业部6月报告显示,美新豆播种面积8900万英亩(上月8900,上年9010),单产48.5蒲(上月48.5,上年49.1),产量42.80亿蒲(上月42.80,上年43.92),出口22.90亿蒲(上月22.90),压榨20.00亿蒲(上月19.95),期末3.85亿蒲(预期4.17,上月4.15);陈豆产量43.92亿蒲(上月43.92),压榨20.15亿蒲(上月19.90),出口20.65亿蒲(上月20.65),期末5.05亿蒲(预期5.22,上月5.30);巴西产量11900万吨(预期11743、上月11700、去年11410),阿根廷产量3700万吨(预期3789、上月3900、去年5780)。巴西产量调高抵消阿根廷调低,美豆陈、新豆压榨双双提高,导致陈、新豆结转库存均低于预期,本次报告略显中性。

**程然**

从业资格编号: F3034063

[chengran@xzfutures.com](mailto:chengran@xzfutures.com)

### 行情回顾

6月12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	5,700	-38	915,054
棕榈油 1809	4,924	-40	530,040

## 市场消息

周二，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘略微上涨，因为美国农业部调低 2018/19 年度（9 月到次年 8 月）美国大豆期末库存数据。截至收盘，大豆期货上涨 0.25 美分到 4 美分不等，其中 7 月期约收高 0.25 美分，报收 954 美分/蒲式耳；8 月期约收高 0.50 美分，报收 959.50 美分/蒲式耳；11 月期约收高 0.75 美分，报收 974.50 美分/蒲式耳。6 月份供需报告出台前，农产品市场就坚挺上扬，因为美国和北朝鲜领导人在新加坡举行会晤，引起市场猜测美国和中国的贸易关系缓和。大豆价格从近期创下的近十个月低点处反弹。一位分析师称，近来多头获利平仓抛售，造成豆价急剧下挫。不过 6 月份供需报告利好，加上天气方面的支持，使得豆价反弹。如果未来几周出现天气问题，那么大豆市场需要增添风险升水。美国农业部预计 2017/18 年度美国大豆期末库存为 5.05 亿蒲式耳，低于上月预测值 5.3 亿蒲式耳。2018/19 年度美国大豆期末库存数据从 4.15 亿蒲式耳下调到 3.85 亿蒲式耳。美国农业部将 2017/18 年度全球大豆期末库存数据从上月的 33.88 亿蒲式耳略微上调到 33.98 亿蒲式耳。2018/19 年度大豆期末库存数据从 31.86 亿蒲式耳上调到 31.97 亿蒲式耳。美国农业部周一晚些时候发布的作物周报显示，大豆作物优良率比一周前减少 1%，不过仍是史上最高之一。周末期间中西部地区出现降雨，也有利于大豆作物生长。美国农业部还在 6 月份供需报告中将 2017/18 年度阿根廷大豆产量预测值调低到 3700 万吨，比 5 月份预测值调低了 200 万吨，也低于 2016/17 年度的 5780 万吨。据美国国家海洋和大气管理局（NOAA）发布的气象预报显示，美国中部地区天气较为复杂，不过未来几天的温度将接近正常水平。未来三天降雨预报显示，周二到周五期间降雨不均，雨量最大的地区可能在北达科他州、堪萨斯州、俄亥俄河流域下游以及中南部地区。巴西政府机构 Conab 称，2017/18 年度巴西大豆产量预测数据上调约 0.9%，为 43.38 亿蒲式耳，这 will 比上年增加 3.5%。

周二，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场下跌，跌幅超过1%，创下近两年来的最低水平，因为政府决定维持7月份出口关税不变，棕榈油出口需求疲软。截至收盘，棕榈油期货下跌8令吉到43令吉不等，其中基准8月毛棕榈油期约下跌34令吉或1.44%，报收2326令吉/吨，约合每吨583.25美元，这是自2016年8月份以来的最低收盘价。早盘基准期约一度跌至2323令吉。周二，棕榈油期货成交量估计为59,383手，每手为25吨。作为全球第二大棕榈油生产国，马来西亚维持7月份毛棕榈油出口关税不变，仍为5%。关税于5月份恢复，此前四个月曾暂停征收，旨在提高需求以及价格。一位交易商称，市场非常担心需求，因为需求并未如期改善。棕榈油产量也将会季节性增长，这将会提高库存，对价格构成下跌压力。据船运调查机构的数据显示，马来西亚6月份前10天棕榈油出口量为324,947吨，环比减少20%。棕榈油价格受到相关食用油市场的左右，因为它们竞争同样的市场份额。

## 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6月报告，下调阿根廷大豆产量至3700万吨，上调巴西大豆至11900万吨；美国大豆库存低于预期；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月出口量大幅减少，预期后期需求转弱，期末库存震荡；近期油脂出现震荡走弱，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。