

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2018年6月14日星期四

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

油脂震荡偏弱

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。

行情回顾

6月13日,大连豆油Y1809维持震荡走低,持仓量减少;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	5,632	-68	871,866
棕榈油 1809	4,854	-70	522,090

市场消息

周三，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场大幅下跌，创下九个多月来的最低水平。截至收盘，大豆期货下跌 6.75 美分到 18 美分不等，其中 7 月期约收低 18 美分，报收 936 美分/蒲式耳；8 月期约收低 17.75 美分，报收 941.75 美分/蒲式耳；11 月期约收低 15.75 美分，报收 958.75 美分/蒲式耳。交易商称，多头获利平仓抛售，打压豆价下挫。市场担心中美贸易关系，对大豆市场构成利空压力。7 月期约盘中跌至 8 月 31 日以来的最低水平。一位经济学家称，中美贸易关系可能升级。特朗普政府数周前曾打出，计划从 6 月 15 日起对中国价值 500 亿美元的商品和服务征收关税。媒体报道再度引起市场的担忧。贸易商和分析师称，如果美国对中国商品实施关税威胁，那么中国可能针对美国大豆展开报复。在过去八个交易日里，大豆期货市场有七个交易日下跌，跌幅为 8.3%。气象预报显示，下周美国中西部农业主产区将会出现有利降雨，加剧大豆市场的下跌压力。据美国农业部称，美国私人出口商向未知目的地销售了 17.7 万吨大豆，其中 5000 吨在 2017/18 年度交货，剩余 17.2 万吨大豆在 2018/19 年度交货。私营分析机构 Informa 经济公司预计 2018 年美国大豆播种面积为 8990.2 万英亩，比美国农业部的预测高出 92 万英亩。

周三，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场下跌，创下 22 个月来的最低水平，追随外围食用油市场的跌势。截至收盘，棕榈油期货下跌 2 令吉到 12 令吉不等，其中基准 8 月毛棕榈油期约下跌 10 令吉或 0.3%，报收 2316 令吉/吨，约合每吨 580.66 美元。这也是棕榈油市场连续第八个交易日下跌。盘中基期约一度下跌 1.1%，创下 2016 年 7 月 28 日以来的最低水平 2300 令吉。周三，棕榈油期货成交量估计为 55,823 手，每手为 25 吨。一位交易商称，棕榈油市场人气受到其他植物油和原油市场走低的影响。棕榈油价格追随相关食用油市场的左右，因为它们竞争同样的市场份额。中国大商所 9 月豆油期约下跌 1.7%，而 9 月棕榈油期约下跌 2.1%。本周迄今为止，马来西亚棕榈油期货价格已经下跌 2.1%，因为需求疲软，产

量和库存可能增加。船运调查公司 AmSpec Agri 马来西亚公司称，今年 6 月 1-10 日期间，马来西亚棕榈油出口量为 324,947 吨，比 5 月份同期的 406,689 吨减少 20.1%。船运调查机构 SGS 发布的数据显示，2018 年 6 月 1-10 日马来西亚棕榈油出口量为 334,132 吨，比 5 月份同期减少 18.2%。

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。