

## 油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2018年6月15日星期五

## 油脂震荡

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14日,大连豆油Y1809维持弱势震荡反弹,持仓量减少;棕榈油P1809合约维持震荡反弹,持仓量减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油 1809	5,656	24	831,948
棕榈油 1809	4,864	10	511,040

## 市场消息

周四，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货下跌，创下数月来的最低水平，因为美国中西部农业主产区天气条件良好，提振产量前景。截至收盘，大豆期货下跌 7.50 美分到 8.75 美分不等，其中 7 月期约收低 8.75 美分，报收 927.25 美分/蒲式耳；8 月期约收低 8.50 美分，报收 933.25 美分/蒲式耳；11 月期约收低 8.75 美分，报收 950 美分/蒲式耳。交易商指出，投机基金在大豆市场获利平仓抛售。最新的气象预报提振美国玉米和大豆产量前景，因为作物接近关键生长期。一位分析师称，在高温天气到来之前，大豆产区出现了有利降雨，这是非常理想的生长条件。如果大豆播种结束，作物评级高，那么多头就会很谨慎。建立多头部位的基金平仓抛售。7 月期约在过去九个交易日有八个交易日下跌，在此期间下跌 9.3%。主力期约盘中一度跌至 8 月 16 日以来的最低水平。市场担心中美贸易关系紧张，也继续压制农产品市场，尤其是大豆市场。中国是全球头号大豆进口国。据美国农业部发布的最新周度出口销售报告显示，截至 6 月 7 日的一周里，美国 2017/18 年度大豆出口销售数量为 519,600 吨，远远高于一周前以及四周平均水平。

周四，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场略微上涨，从周三创下的 22 个月低点处反弹，因为周末节日临近，多头逢低吸纳。截至收盘，棕榈油期货上涨 5 令吉到 19 令吉不等，其中基准 8 月毛棕榈油期约上涨 18 令吉或 0.8%，报收 2336 令吉/吨，约合每吨 586.20 美元。此前棕榈油市场曾连续八个交易日下跌，周三价格一度跌至 2016 年 7 月 28 日以来的最低水平 2300 令吉。一位交易商称，长周末前空头回补活跃，因为技术面超卖。他说，棕榈油价格已经实现了 2300 令吉的技术目标，说明近期的低点是做多的机会。海外商品市场反弹，也支持棕榈油价格回升。棕榈油价格追随相关食用油市场的走势，因为它们竞争同样的市场份额。中国大商所棕榈油和豆油期货走强，亚洲电子交易中芝加哥期货交易所（CBOT）豆油同样上涨。另外一位交易商称，他认为棕榈油市场进入反弹阶段，因

为自上周以来价格一直下跌。他补充说，产量和库存稳步提高，出口疲软，豆油价格疲软，使得棕榈油价格很难大涨。

## 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。