

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2018年6月19日星期二

油脂震荡走高

李国强

从业资格编号: F0292230

投资咨询编号: Z0012887

021-20370971

ligq@xzfutures.com

内容提要

贸易战开打,中国将对美豆征税,大幅提高大豆进口成本,对豆类油脂价格利多;基本面方面,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

行情回顾

6月15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	5,664	8	831,558
棕榈油 1809	4,850	-14	506,812

市场消息

周一，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场略微反弹，对近期的跌势进行技术反弹。过去两周大豆期货价格急剧下挫，因为天气良好，中美贸易争端升级。中国是全球头号大豆进口国。美国总统特朗普上周宣布对中国价值 500 亿美元的商品征收重税，中国随后做出反击，宣布从 7 月 6 日起对美国 659 种商品征收 25% 的关税，其中包括大豆。气象机构 Radiant Solutions 称，周末期间中西部地区出现良好的降雨，本周还会出现更多的降雨，抵消该地区高温天气带来的担忧。该机构称，这些降雨，加上未来六到十天的更多降雨，将会消除中西部的西南大部分地区墒情不足的现象，有利于玉米和大豆作物生长。美国农业部盘后发布的作物周报显示，截至周日，美国大豆作物优良率为 73%，低于一周前的 74%。分析师曾预计大豆优良率不变。大豆播种工作完成 97%，一周前为 93%，上年同期为 95%，五年平均进度为 91%。但是经过近期价格急剧下挫，大盘技术面严重超卖，存在反弹修正要求。据美国农业部发布的周度出口检验报告显示，截至 6 月 14 日的一周里，美国大豆出口检验数量为 818,396 吨，高于一周前的 675,621 吨，上年同期为 292,124 吨。

周一，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场下跌，创下一周来的最大单日跌幅，因为出口需求疲软，原油期货走低。一位吉隆坡交易商称，能源市场走低，使得棕榈油价格无力上涨。棕榈油价格受到能源市场的左右，因为棕榈油是生产生物燃料的主要原料。周一亚洲电子交易中原油期货走低，因为中国威胁对美国原油进口加征关税，欧佩克会议召开在即，市场人气谨慎。不过美国布伦特原油期货价格尾盘收复失地。另外一位交易商称，出口疲软，马来西亚棕榈油产量预期增加，加剧棕榈油市场的利空气氛。她说，虽然印度周四上调软油进口关税，但是并未改变市场人气。印度上周将毛豆油、精炼豆油、葵花油和菜籽油的进口关税上调至十几年来最高水平，旨以支持国内农户。这将会提振未来几个月棕榈

油需求。船运调查机构马来西亚 AmSpec Agri 公司周一称，马来西亚 6 月份前 15 天棕榈油出口量环比减少 7.2%。另外一家机构 SGS 称，出口环比减少 9.6%。

后市展望及策略建议

中美贸易战开打，后期美豆需求堪忧，美豆将下挫，但中国进口大豆成本迅速上升，导致豆类油脂价格走高；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；近期油脂将震荡走高，建议投资者可少量参与多单，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。