

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2018年6月20日星期三

油脂大幅杀跌

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19日,大连豆油Y1809大幅杀跌,持仓量减少;棕榈油P1809合约维持大幅杀跌,持仓量减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油 1809	5,458	-206	788,732
棕榈油 1809	4,630	-220	475,072

市场消息

周二，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场大幅下挫，创下近十年来的最低点，因为美国和中国的贸易争端升级，促使基金抛空。美国中西部地区天气条件良好，提振玉米和大豆作物生长，加剧大豆市场的利空气氛。不过尾盘多头逢低吸纳，帮助豆价收复部分失地。7月期约盘中一度跌至8.4150美元，这是自2008年12月份以来的最低点。美国总统特朗普威胁，要对中国另外价值2000亿美元的商品征收10%的关税，致使大豆市场带头下挫。中国商务部指出美国的威胁是“敲诈”，中国将会予以反击。一位分析师称，大豆市场下挫完全因为特朗普对中国所做的事情。当美国与我们农产品的最大买家打贸易战时，即使中国少买20%的东西，也是个大问题。本月迄今为止，CBOT7月大豆期约已经下跌约1.3美元或13%，反映出商品基金多头平仓。另外一位分析师称，他认为目前低点至少有一些机会。周二早间，利空消息在农产品市场掀起一场完美风暴，其中包括大豆作物优良率高企，未来十天中西部地区将会出现多雨天气，特朗普威胁对中国征收更多的关税，很难想像这些消息还会不会更加利空。

周二，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场大幅下跌3%，创下两年来的最低水平，追随相关食用油市场的跌势。截至收盘，基准9月毛棕榈油期约下跌1.9%，报收2263令吉/吨，约合每吨565.47美元，这是自3月初以来的最大单日跌幅。早盘基准期约一度跌至2016年7月15日以来的最低水平2238令吉。一位吉隆坡交易商称，周二棕榈油价格下跌，追随外围市场的跌势。他指的是亚洲电子交易中芝加哥期货交易所（CBOT）豆油以及中国大商所植物油市场。中美贸易争端加剧，造成美国大豆及豆油期货下挫。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3.6%，9月棕榈油期约下跌5%。另外一位交易商称，出口数据出台在即，市场人气可能谨慎。船运调查机构将于周三发布马来西亚6月份前20天棕榈油出口数据。AmSpec Agri 马来西亚公司称，今年6月1-15日期间，马来西亚棕榈油出口量为500,197

吨，比 5 月份同期的 539,084 吨减少 7.2%。船运调查机构 SGS 发布的数据显示，2018 年 6 月 1-15 日马来西亚棕榈油出口量为 498,272 吨，比 5 月份同期减少 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；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；昨日油脂大幅杀跌，建议投资者暂观望，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。