

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2018年6月21日星期四

油脂低位震荡

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

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。

行情回顾

6月20日，大连豆油Y1809低位震荡，持仓量减少；棕榈油P1809合约维持低位震荡，持仓量减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油 1809	5,494	36	761,486
棕榈油 1809	4,660	30	438,318

市场消息

周三，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘在窄幅区间内互有涨跌。截至收盘，大豆期货上涨 0.50 美分到下跌 0.50 美分不等，其中 7 月期约收高 0.50 美分，报收 889.50 美分/蒲式耳；8 月期约收高 0.25 美分，报收 894.50 美分/蒲式耳；11 月期约收低 0.50 美分，报收 910.50 美分/蒲式耳。周二大豆价格跌至近十年来的最低水平，因为中美贸易争端升级，中西部地区天气条件良好。一位分析师称，目前利空消息出尽，大豆市场已经回吐了全部的风险升水。美国总统特朗普威胁要对中国另外 2000 亿美元的商品加征 10% 的关税，中国商务部指出美国的威胁是“敲诈”，中国将做出反击。这造成周二豆价暴跌。周二豆价暴跌也在于中西部地区天气条件良好，提振大豆产量前景。不过分析师指出，7 月和 8 月期间的天气前景存在不确定性，届时正值美国农作物生长关键期。据美国国家海洋和大气管理局（NOAA）发布的气象预报显示，从目前到下周三期间玉米种植带中部地区将会出现大范围的降雨过程，在此期间内布拉斯加州东部、衣阿华州和伊利诺伊州中部地区还将会再出现 3 英寸或更多的降雨。周三，美国大豆现货基差报价基本上保持稳定，其中中西部两个地区的大豆基差报价上涨 5 美分，而其他地区的价格下跌 3 美分。美国农业部将于周四发布周度出口销售报告。分析师猜测截至 6 月 14 日当周的大豆出口销售数量为在 1470 到 3670 万蒲式耳。

周三，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场连续第三个交易日下跌，因为相关食用油市场走低，出口放慢。截至收盘，棕榈油期货下跌 5 令吉到上涨 11 令吉不等，其中基准 9 月毛棕榈油期约收低 3 令吉或 0.04%，报收 2260 令吉/吨，约合每吨 564.94 美元。这接近周二创下的两年低点。周二，棕榈油期货价格下跌高达 3%，跌至 2238 令吉。本月迄今为止，棕榈油价格已经下跌 6.9%。一位交易商称，棕榈油价格追随中国大商所植物油市场的跌势，出口也不好。马来西亚 AmSpec Agri 公司发布的出口数据显示，马来西亚 6 月份前 20 天棕榈油出口量为 690,015 吨，比上月

同期的 736,942 吨减少 6.4%。另外一家机构 SGS 称，马来西亚棕榈油出口环比减少 10%。周二，中国商品市场大幅下挫，因为中美贸易战担忧。另外一位交易商称，早盘棕榈油价格曾大幅下挫，不过尾盘收复一些失地。令吉疲软，也提供一定的支持。令吉下跌，通常提振马来西亚棕榈油出口需求，因为这使得棕榈油对于海外买家更有吸引力。周三，令吉汇率下跌 0.05%，为 1 美元兑换 4.004 令吉，这是自 1 月中旬以来的最低水平。

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；油脂大幅后维持低位震荡，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。