

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2018年6月22日星期五

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

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21日,大连豆油Y1809低位震荡,持仓量减少;棕榈油P1809合约维持低位震荡反弹,持仓量减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油 1809	5,490	-4	739,984
棕榈油 1809	4,696	36	421,566

市场消息

周四，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场下跌，因为中美贸易关系紧张，市场仍担心中国的需求疲软。截至收盘，大豆期货下跌 8.50 美分到 9.50 美分不等，其中 7 月期约收低 9 美分，报收 880.50 美分/蒲式耳；8 月期约收低 9 美分，报收 885.50 美分/蒲式耳；11 月期约收低 9 美分，报收 901.50 美分/蒲式耳。一位分析师称，中美贸易战令人担忧，市场传闻巴西正从美国手中夺走中国的生意。经过周初的剧烈振荡后，当天大豆市场在窄幅区间内波动。周初豆价曾跌至九年半来的最低水平。一位分析师称，农产品市场等待全球两大经济体的下一步举措。周四，美国大豆现货基差报价基本上保持稳定，其中衣阿华州一家加工厂的大豆价格下跌 2 美分，伊利诺伊州一家河流码头的大豆基差报价上涨 6 美分。据欧盟数据显示，截至 6 月 19 日，欧盟大豆进口量已达 4.813 亿蒲式耳，同比减少 4%。豆粕进口同比增加 3.5%，棕榈油进口略微下滑。阿根廷农业部对 2017/18 年度大豆产量潜力略微看好，将大豆产量预测数据从早先的 13.45 亿蒲式耳上调至 13.67 亿蒲式耳。据美国农业部发布的周度出口销售报告显示，截至 6 月 14 日的一周里，美国 2017/18 年度大豆出口销售数量为 301,700 吨，比一周前低 42%，但是比四周平均值高出 48%。

周四，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场连续第四个交易日下跌，创下两年来的最低点，因为中美贸易关系令人担忧，美国豆油期货走低，市场人气利空。截至收盘，棕榈油期货下跌 7 令吉到 14 令吉不等，其中基准 9 月毛棕榈油期约下跌 13 令吉或 0.5%，报收 2249 令吉/吨，约合每吨 560.79 美元。早盘基准期约一度跌至 2238 令吉，这是 2016 年 7 月份以来的最低点。周四，棕榈油期货成交量估计为 59,361 手，每手为 25 吨。一位交易商称，经过大幅下挫后，棕榈油市场暂作调整。但是整体上市场气氛依然利空。周初棕榈油价格曾大幅下跌，周二跌幅高达 3%，创下两年来的最低点，追随美国芝加哥期货交易所（CBOT）豆油和中国大商所植物油市场的跌势。中国商品价格暴跌，因为中美贸易关系令人担忧，投资气

氛堪忧。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。

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。