

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2018年6月24日星期日

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

油脂低位震荡反弹

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22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	5,492	2	716,724
棕榈油 1809	4,718	22	405,070

市场消息

据外电 6 月 22 日消息，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货周五反弹，因交易商在周末前匆忙空头回补，但今日回升不足以完全收复本周失地，大豆期货周线连跌四周。CBOT 7 月大豆合约收高 14 美分，报每蒲式耳 8.94 - 1/4 美元，本周该合约收低 1.2%。本周稍早，该合约跌至九年半低点，受对作物有利的天气以及贸易战忧虑打压。新作 11 月合约收高 14-34 美分，报每蒲式耳 9.16-1/4 美元。气象学家周五称，炎热、潮湿的天气改善美国中西部地区作物生长状况，在最近几周令 CBOT 大豆合约承压。天气预报显示，未来几日天气条件将持续有利于美国谷物生产。不过交易商周五称，他们目前正在努力判断最近的降雨是否将有助于中西部地区大豆作物的生长，还是说持续的降水将最终对大豆作物及单产带来负面影响。交易商表示，下周他们将密切关注美国农业部（USDA）周五发布的美国种植面积和库存预估。市场关注点将放在 USDA 是否会报告大豆种植面积提升上，以及冬小麦种植面积是否将保持 USDA 以往预估的高位。

据外电 6 月 22 日消息，马来西亚 BMD 毛棕榈油期货周五结束四日连跌，因国内产量下滑，美国豆油隔夜升势亦构成支撑。BMD9 月毛棕榈油合约收升 1.5%，报每吨 2,284 马币。棕榈油期货本月一直交投于狭窄区间，本周跌 2.1%，连跌第四周，成交量为 38,600 手，每手为 25 吨。新加坡一交易商表示，产量下滑将导致库存降低，市场似乎因此受到支撑。官方数据显示，马来西亚 5 月棕榈油产量环比下降 2.1% 至 153 万吨，连降第二个月。棕榈油亦追随美国豆油升势。CBOT7 月豆油合约周四涨 0.3%，大商所主力 9 月豆油合约周五收跌 0.1%。

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反弹，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。