

## 油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2018年6月26日星期二

**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25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	5,508	16	712,694
棕榈油 1809	4,728	10	395,412

## 市场消息

周一，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场下跌约 2%，因为中西部地区天气条件整体良好，中美贸易争端令人担忧。截至收盘，大豆期货下跌 17.50 美分到 20.75 美分不等，其中 7 月期约收低 20 美分，报收 874.50 美分/蒲式耳；8 月期约收低 20 美分，报收 880 美分/蒲式耳；11 月期约收低 20.75 美分，报收 895.50 美分/蒲式耳。中国是全球最大的大豆出口国。中美贸易争端继续对农业部和金融市场构成下跌压力。一位政府官员周日称，美国财政部正在起草相关限制措施，禁止中国控股 25% 及以上的企业收购美国政府认为涉及“重要工业技术”的企业。美国财政长 Steven Mnuchin 周一称，投资限制并不单单针对中国，还适用于“试图窃取美国技术”所有国家。中美贸易争端一直是谷物和大豆市场关注的焦点。一位分析师称，市场关注贸易争端以及天气变化。投机基金目前不愿入市进行任何的操作。不过市场目前猜测投机基金可能已经建立了更多的空单。上周中西部地区出现大雨，气象预报显示本周这些地区还会出现更多的降雨。降雨通常有利于作物生长，不过北部一些地区降雨过量。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%，与上周持平，是史上同期最高，与市场预期相一致。美国农业部周一发布报告称，私人出口商报告对未知目的地售出 186,000 吨大豆，在 2017/18 年度交货。据美国农业部发布的周度出口检验报告显示，截至 6 月 21 日的一周里，美国大豆出口检验数量为 514,214 吨，低于一周前的 818,396 吨，上年同期为 328,634 吨。

周一，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场连续第二个交易日上涨，扭转早盘的跌势，因为棕榈油产量可能下滑。截至收盘，棕榈油期货上涨 4 令吉到 10 令吉不等，其中基准 9 月毛棕榈油期约上涨 5 令吉或 0.3%，报收 2289 令吉/吨，约合每吨 570.22 美元。经过连续四个交易日的下跌后，棕榈油市场已经连续两个交易日收涨。午盘棕榈油价格一度下跌，因为出口需求疲软，美国豆油期货走低。本月迄今为止，价格已经下跌近 7%。周一，棕榈油期货成交量估计为 59,556 手，每手为 25 吨。一位交易

商称，市场预期棕榈油产量将会减少。但是对于大盘而言，要想上涨，需求必须改善。目前的低价应该对消费者很有吸引力。5月份马来西亚棕榈油产量连续第二个月下滑，为153万吨，环比减少2.1%。棕榈油生产通常在斋月节及开斋节期间放慢，今年节日从5月中旬到6月中旬。一位交易商称，印度和中国等主要买家的需求放慢，在几周令价格承压下行。他说，自出口关税恢复以来，棕榈油出口一直很糟糕。印尼的价格比马来西亚棕榈油更有吸引力。自前四个月暂停征收关税后，马来西亚政府5月份恢复毛棕榈油出口关税。政府宣布7月份出口关税为5%。船运调查公司AmSpec Agri 马来西亚公司发布的最新数据显示，马来西亚6月份前25天棕榈油出口量为860,217吨，比上月同期减少12.5%。

## 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。