

## 油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2018年6月27日星期三

## 油脂震荡反弹

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26日，大连豆油Y1809低位震荡，持仓量增加；棕榈油P1809合约维持低位震荡反弹，持仓量增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油 1809	5,502	-6	733,168
棕榈油 1809	4,758	30	399,216

## 市场消息

据外电 6 月 26 日消息,芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货周二下跌,交易商表示,因美国作物评级良好,提振收成前景,加上担忧美中贸易紧张关系。CBOT8 月大豆期货合约收低 7 美分,报每蒲式耳 8.73 美元。新作 11 月大豆期货合约收低 8 美分,报每蒲式耳 8.87-1/2 美元。CBOT8 月豆粕期货合约收跌 0.70 美元,报每短吨 332.80 美元。交投最活跃的 7 月豆油合约持平于每磅 28.94 美分;8 月豆油期货合约下跌 0.02 美分,报每磅 29.03 美分。美国环境保护署(Environmental Protection Agency)周二公布一项提案,要求炼油厂明年必须将 198.8 亿加仑的生物燃料混合到石油中。大豆市场对此消息反应不大。美国农业部(USDA)在每周作物生长报告中公布称,截至 2018 年 6 月 24 日当周,美美国大豆优良率为 73%,与之前一周持平,这是同期纪录最高水平。在美国农业部周五发布种植面积报告前,受访分析师平均预期,美国农业部将上调 2018 年美国大豆种植面积硕估至 8,969.1 万英亩,高于 3 月时预估的 8,898.2 万英亩。

马来西亚棕榈油产量比 5 月份下降 21.75%,单产下降 23.28%,出油率增加 0.29%。6 月 1 日-25 日马来西亚棕榈油产量比 5 月份下降 20.07%,单产下降 21.02%,出油率增加 0.18%。据外电 6 月 26 日消息,马来西亚 BMD 棕榈油期货周二创下一周最大降幅,可能结束此前连续两天的涨势,因需求放缓。BMD 棕榈油期货基准 9 月合约午盘下滑 0.6%,报每吨 2,276 马币,为 6 月 19 日以来最大跌幅。前一交易日棕榈油期货上涨至一周高位,但仍在两年低点区间内交投。成交量为 8,849 手。吉隆坡一期货交易商称:“市场对出口疲软及隔夜豆油价格走低做出反应,”业内人士亦关注产量数据。船运调查机构 SGS 周二公布的数据显示,马来西亚 6 月 1-25 日棕榈油出口较上月同期的 1,003,696 吨下滑 14.1%,至 862,215 吨;因欧洲、中国及巴基斯坦等主要市场的需求疲软。棕榈油期货亦跟随隔夜美国豆油价格跌势。CBOT 豆油期货 7 月合约周一下滑 0.9%,周二最新下滑 0.1%。美国谷物下滑,因预期预期玉米及大豆将丰收且中美贸易关系紧张。

## 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，建议投资者少量试多或暂观望，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。