

## 油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2018年6月28日星期四

## 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](mailto: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](mailto:chengran@xzfutures.com)

### 行情回顾

6月27日，大连豆油Y1809低位震荡反弹，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	5,558	56	711,110
棕榈油 1809	4,782	24	389,320

## 市场消息

周三，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货收盘小幅上涨。截至收盘，大豆期货从持平到上涨 2.25 美分不等，其中 7 月期约收高 0.25 美分，报收 867.5 美分/蒲式耳；8 月期约收平，报收 873 美分/蒲式耳；11 月期约收高 1.5 美分，报收 889 美分/蒲式耳。交易商称，经过近期连续下挫后，大豆期货存在修复技术指标的要求。投资者也在等待周五发布的两份关键报告。全天大豆期货呈现牛皮震荡整理走势，市场人士期盼美国和中国的贸易关系缓和，也有助于大豆期价走强。特朗普总统的政府出台一项计划，要求加强对国外投资者收购美国技术的安全检查。这和早先立场相比有所缓和。早先特朗普政府的高官曾经表示这一计划专门针对中国的投资。芝加哥高塔报告公司（Hightower Report）的分析师马特·康纳利表示，这算不算向中国伸出橄榄枝呢？他不确定，但是交易者是这样看的。不过由于美国中西部天气普遍有利，限制了大豆价格的上涨空间。美国农业部将于周五发布季度库存报告以及播种面积预测报告，分析师普遍认为美国大豆播种面积将会高于 3 月份的预测。

周三，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货上涨，因为市场预期棕榈油产量下滑。外部市场走强也带来支持。截至收盘，棕榈油期货上涨 12 令吉到 37 令吉不等，其中基准 9 月毛棕榈油期约上涨 37 令吉或者 1.7%，报收 2315 令吉/吨，相当于每吨 574.7 美元。盘中最高上涨到 2319 令吉，这也是 6 月 18 日以来的新高。令吉汇率疲软有助于早盘棕榈油走强。周三，令吉兑美元汇率创下今年以来的新低，报 4.028 令吉兑 1 美元，比周二下跌 0.2%。周三收盘时棕榈油期货成交量为 39745 手，每手 25 吨。分析师称，6 月份的产量没有增长，特别是沙巴以及沙撈越，工人还没有返回，所以没有多少收割活动。6 月份的总体产量将会下降。沙巴和沙撈越位于东马来西亚，也是马来西亚的最大棕榈油生产区。当地的油棕种植园工人大多来自印尼，为了庆祝穆斯林斋月而休了长假。所以种植园找不到足够人手来收割棕果串。

## 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；油脂大幅下跌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。