

## 油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2018年7月5日星期四

## 油脂震荡

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

7月4日，大连豆油Y1809震荡走低，持仓量减少；棕榈油P1809合约维持低位震荡走低，持仓量减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油 1809	5,580	-16	648,922
棕榈油 1809	4,812	-52	360,530

## 市场消息

今年美国大豆收获面积预计为 8890 万英亩，比上年减少 66 万英亩。目前单产潜力存在很大不确定性。夏季生长条件良好，将造成美国大豆平均单产接近 49.5 蒲式耳/英亩。按照这样的单产水平，2018 年美国大豆产量可能接近 44 亿蒲式耳。季度库存报告显示，6 月 1 日的美国大豆库存达到创纪录的 12.2 亿蒲式耳，同比增加 2.56 亿蒲式耳。本年度第三季度（3 月至 5 月份）的大豆用量为 8.9 亿蒲式耳。要想达到美国农业部的大豆期末库存目标，4 季度的大豆用量需要达到 7.17 亿蒲式耳。虽然大豆出口存在不确定性，但是 6 月 1 日的库存数据对于大豆价格的影响呈中性，因为大豆消费保持着一定规模，有望实现美国农业部的全年预期目标。近期贸易政策以及天气形势将继续左右大豆价格。由于 6 月 1 日大豆库存创下历史最高纪录，加上播种面积略微增加，使得市场关注的焦点仍集中在中美贸易问题上。

周三，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收盘下跌，追随相关食用油市场的跌势。截至收盘，棕榈油期货下跌 13 令吉到 25 令吉不等，其中基准 9 月毛棕榈油期约收低 16 令吉或 0.7%，报收 2297 令吉/吨，约合每吨 568.25 美元。早盘基准期约一度跌至一周来的最低水平 2290 令吉。一位交易商称，中美贸易战令人担忧，豆油市场持续走低，因此马来西亚棕榈油价格可能继续下跌。另外一位交易商称，棕榈油价格也追随中国大商所植物油市场的跌势。整体来看，棕榈油市场人气利空。中美贸易争端造成周一美国大豆期货价格跌至两年来的最低水平。周三，棕榈油期货成交量估计为 35,039 手，每手为 25 吨。

## 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，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。