

## 油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2018年7月7日星期六

**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

## 油脂震荡

### 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

7月5日,大连豆油Y1809震荡,持仓量减少;棕榈油P1809合约维持低位震荡,持仓量减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油 1809	5,592	12	643,500
棕榈油 1809	4,822	10	351,712

## 市场消息

周五，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场飙升，从近十年来的最低处反弹。市场曾担心美国和中国的贸易战升级，豆价一度接近十年来的最低水平。美国周五对中国 340 亿美元产品加征关税，随后中国对大豆在内的美国产品加征关税。数周来交易商一直在做准备，应对可能出现的情况。他们指出，大豆市场存在反弹要求。一位分析师称，周五是典型的“因传闻抛售。因事实做多”的情况。中国对美国大豆加征 25% 关税，可能会制约进一步制约中国对美国大豆的需求，中国的需求将更多转移到巴西。巴西是全球头号大豆出口国。这已经造成美国大豆和巴西大豆的价差升至五年来的最高水平。在过去一个月里，大豆期货价格已经下跌约 15%，因为市场担心中国的需求下滑。中国是全球最大的大豆进口国。大豆是美国对华最具价值的农产品，去年对华的大豆出口产值超过 120 亿美元。印地安纳州一位农户称，如果大多数农户说他们并不担忧，这肯定是说谎。周四，大豆期货价格曾跌至 2008 年底以来的最低水平。贸易战也造成中国市场下挫。周五下午，中国豆粕期货价格下跌超过 2%，随后收复了大部分的失地。一位分析师称，唯一的好消息是关税已经实施，我们可以考虑下一步怎么办。据美国农业部发布的周度出口销售报告显示，截至 2018 年 6 月 28 日的一周，美国 2017/18 年度大豆净销售量为 561,600 吨，比上周高出 57%，比四周均值高出 78%。

周五，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场连续第四个交易日下跌，创下近两年来的最低水平，因为市场预期本月棕榈油产量提高。截至收盘，棕榈油期货下跌 5 令吉到 21 令吉不等，其中基准 9 月毛棕榈油期货下跌 20 令吉或 0.9%，报收 2264 令吉/吨，约合每吨 560.67 美元，这是自 6 月 25 日以来的最低水平。一位吉隆坡交易商称，分析师猜测 7 月份棕榈油产量将会增加，对棕榈油市场构成压力。他补充说，中美贸易战打响，市场也非常谨慎。周五美国对 340 亿美元中国产品加征关税，中国立即做出回应，对美国产品加征关税。分析师预计本月马来西亚棕榈油产量

将会增加，扭转上月的下滑态势。据路透社进行的调查结果显示，6月份棕榈油产量预计为136万吨，环比减少11.1%，也是自2月份以来的最低水平。马来西亚棕榈油局将于7月10日发布6月份棕榈油产量、出口和库存数据。

## 后市展望及策略建议

中美贸易战开打，短期利空兑现，美豆大幅反弹；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6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。