

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2018年7月11日星期三

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10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, 持仓量增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油 1809	5,524	-90	637,038
棕榈油 1809	4,694	-90	346,928

市场消息

周二，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场互有涨跌。豆价一度从早盘的低点处反弹，因为多头逢低吸纳。截至收盘，大豆期货上涨 3.50 美分到下跌 0.50 美分不等，其中 8 月期约收平，报收 855.75 美分/蒲式耳；9 月期约收平，报收 861 美分/蒲式耳；11 月期约收低 0.50 美分，报收 871.50 美分/蒲式耳。不过大豆价格仍受到中美贸易关系紧张以及美国大豆丰产前景的压制。美国农业部周一发布的作物周报显示，大豆作物状况较一周前略微下滑，但是仍处于历史高位。截至 7 月 8 日，美国大豆优良率为 71%，一周前为 73%，上年同期为 62%。一位分析师称，大豆价格因为美国大豆作物状况良好而走软。中美贸易战也压制大豆价格。气象预报显示，本周末中西部的温度将高于正常水平，未来六到十天内天气可能多雨。美国农业部将于周四发布 7 月份供需报告。市场猜测美国农业部将会下调美国大豆出口预测数据，上调大豆期末库存数据，因为中美贸易战造成美国大豆出口下滑。一位分析师称，中美贸易战加剧市场的不确定性。美国新豆将在三个月内收获上市，没有人知道中国如何进口。周二，美国中西部地区大豆现货基差报价互有涨跌，其中两个河运码头的基差报价上涨 3 美分，衣阿华州一家加工厂的大豆基差报价下跌 5 美分。其他大部分地区的大豆基差报价保持稳定。巴西政府部门 Conab 将 2017/18 年度巴西大豆产量预测数据上调至 43.68 亿蒲式耳，比早先预测值高出 0.7%。

周二，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场下跌超过 1%，创下两年来的最低水平，因为中国大商所植物油期货走低，令吉汇率坚挺上扬。一位吉隆坡交易商称，令吉走强，中国大商所植物油期货下跌，出口疲软，造成周二棕榈油价格下跌。不过棕榈油市场下跌主要是因为中国大商所疲软。他指出，棕榈油产量预期改善，出口放慢，促使进口商采取等待观望的态度，他们并不着急采购。马来西亚棕榈油局周二发布的报告显示，马来西亚 6 月份棕榈油产量为 133 万吨，环比减少 12.6%。6 月底棕榈油库存预计为 219 万吨，环比增加 0.8%，而出口为 113 万吨，环比减少

12.6%。受季节因素的影响，7月份以及3季度棕榈油产量预期提高。船运调查机构 AmSpec Agri 马来西亚公司称，马来西亚7月份前10天棕榈油出口量为278,048吨，环比减少14.4%。另外一家机构 SGS 称，出口量环比减少23.1%

后市展望及策略建议

中美贸易战开打，近期美豆主产区天气好，优良率维持高位；中国进口大豆成本受关税上升影响迅速上升，但有传言中储粮进口关税将返还，对价格利空；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，库存高于预期，后期需求堪忧；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。