

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2018年7月12日星期四

油脂震荡偏弱

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11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	5,500	-24	620,518
棕榈油 1809	4,654	-40	355,744

市场消息

周三，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场下跌，创下期约最低，其中主力期约收在近 10 年来的最低水平，因为中美贸易冲突升级，引起市场担心美国的大豆长期出口需求。美国中西部地区天气条件良好，提振大豆产量前景，也对大豆市场构成下跌压力。美国政府计划对中国另外 2000 亿美元产品加征 10% 的进口关税，造成中美两国贸易摩擦加剧。中国已经表示将予以回击。这对大豆市场构成利空，因为大豆是美国对华出口的最具价值产品。去年中国从美国采购的大豆价值超过 120 亿美元。中粮集团董事长周三称，中国可以通过提高从其他国家的大豆进口，或提高其他油籽进口，来减少对美国的依赖。一位分析师称，短期来看，中国可能不会大幅减少与美国的生意，但是从长远来看，他们有更多的动力来发展其他渠道。8 月期约盘中一度跌至 8.3175 美元。11 月期约一度跌至 2009 年 3 月份以来的最低水平 8.4825 美元。气象预报显示，未来一周中西部地区将会出现降雨，温度下降，提振作物产量前景，引起市场猜测美国农业部可能在周四出台的供需报告中上调产量预测数据。其他方面的消息，印尼贸易部长 Enggartiasto Lukita 称，印尼取消了恢复征收大豆进口关税的计划。印尼即将与美国官员举行谈判，希望说服美国官员将印尼留在享受优惠贸易条款的国家名单中。

周三，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场下跌超过 2%，创下两年来的最低水平，追随中国大商所植物油市场的跌势，因为中美贸易冲突升级，压制市场人气。截至收盘，基准 9 月毛棕榈油期约下跌 2.4%，报收 2204 令吉/吨，约合每吨 545.95 美元。盘中基准期约一度跌至 2016 年 7 月 14 日以来的最低水平 2202 令吉，也创下近四个月来的最大单日跌幅。周三，棕榈油期货成交量估计为 41,205 手，每手为 25 吨。一位交易商称，棕榈油市场下跌，主要因为外围因素。他指的是美国芝加哥期货交易所（CBOT）豆油市场和中國大商所植物油市场。这位交易商称，中美贸易冲突升级，造成中国大商所植物油市场下挫。美国政府周三表示，将对中国

另外 2000 亿美元产品征收 10% 关税，其中包括诸多消费品，这造成中国股市及亚洲股市暴跌。中国政府表示，美国的行为完全不能接受，中国政府将会做出回应。本月迄今为止棕榈油价格已经下跌 5.2%，因为市场担心中美贸易冲突以及需求疲软。

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。