

## 油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2018年7月13日星期五

## 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7月报告显示，美新豆播种面积8960万英亩（上月8900，上年9010），单产48.5蒲（上月48.5，上年49.1），产量43.10亿蒲（上月42.80，上年43.92），出口20.40亿蒲（上月22.90，上年20.85），压榨20.45亿蒲（上月20.00，上年20.30），期末5.80亿蒲（预期4.71，上月3.85，上年4.65）；巴西产量11950万吨（上月11900、去年11460），阿根廷产量3700（上月3700、去年5500）。美新豆面积产量调高同时出口大幅调低，新季结转库存大幅调升且明显高于预期，巴西产量小幅调高50万吨至11950万吨，阿根廷产量维持3700万吨不变，本次报告对大豆市场影响利空。

程然

从业资格编号: F3034063

chengran@xzfutures.com

## 行情回顾

7月12日，大连豆油Y1809低位震荡，持仓量减少；棕榈油P1809合约维持低位震荡，持仓量增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油 1809	5,512	12	611,922
棕榈油 1809	4,646	-8	359,968

## 市场消息

周四，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘略微上涨，扭转早盘的跌势。截至收盘，大豆期货上涨 0.25 美分到 1 美分不等，其中 8 月期约收高 0.75 美分，报收 833.75 美分/蒲式耳；9 月期约收高 1 美分，报收 839 美分/蒲式耳；11 月期约收高 1 美分，报收 849.25 美分/蒲式耳。美国农业部称，中美贸易战将会制约出口，造成供应大幅增加。这导致大豆价格一度大幅下挫，创下期约最低。不过尾盘豆价反弹，因为空头回补活跃。美国农业部在 7 月份供需报告中将 2018/19 年度（9 月到次年 8 月）美国大豆出口预测数据下调 2.5 亿蒲式耳，造成期末库存数据增至创纪录的 5.8 亿蒲式耳，超过所有分析师的预测水平。美国农业部称，调整是因为美国和中国的贸易冲突加剧。中国政府上周五对美国大豆征收 25% 的关税。一位分析师称，美国农业部的报告显示大豆供应将会非常高，需求疲软。中国周四将 2018/19 年度中国大豆进口预测数据下调 180 万吨，为 9385 万吨，并警告说中美贸易战造成的豆价上涨可能制约需求，因为养殖户转向其他饲料。截至 2020 年 1 月的全部期约均创下期约低点。据美国农业部发布的周度出口销售报告显示，截至 2018 年 7 月 5 日的一周，美国 2017/18 年度大豆净销售量为 158,600 吨，比上周低了 72%，比四周均值低了 62%。

周四，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场连续第三个交易日下跌，创下近三年来的最低水平，追随相关食用油市场的跌势。不过令吉汇率走软，帮助棕榈油市场收复一些失地。截至收盘，棕榈油期货下跌 10 令吉到 20 令吉不等，其中基准 9 月毛棕榈油期约收低 20 令吉或 0.8%，报收 2184 令吉/吨，约合每吨 541.16 美元。令吉下跌，通常会支持棕榈油价格，因为这使得棕榈油对于海外买家更加便宜。周四，令吉兑换美元的汇率下跌 0.1%，为 1 美元兑换 4.0395 令吉。早盘基准期约一度下跌 1.3%，跌至 2015 年 9 月 22 日以来的最低水平 2176 令吉。一位交易商称，棕榈油价格早盘走低，追随中国大商所棕榈油市场的跌势。尾盘令吉汇率下跌，提振市场人气。本月迄今为止棕榈油价格已经下跌 6%，追随相关食用油市

场的跌势，因为中美贸易冲突升级。棕榈油价格通常会受到其他食用油市场走势的左右，因为它们竞争同样的市场份额。

## 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7月报告，维持阿根廷大豆产量至3700万吨，上调巴西大豆至11950万吨；美国大豆库存大幅高于预期；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；油脂震荡偏弱，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。