

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2018年7月15日星期日

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

油脂震荡偏弱

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。

行情回顾

7月13日,大连豆油Y1809低位震荡走低,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	5,470	-42	601,062
棕榈油 1809	4,600	-46	352,240

市场消息

周五，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场下跌，其中主力期约收于近十年来的最低水平，因为政府报告再度引起市场担心中美贸易争端将压制出口，造成大豆库存增加。截至收盘，大豆期货下跌 9.75 美分到 16 美分不等，其中 8 月期约收低 15 美分，报收 818.75 美分/蒲式耳；9 月期约收低 14.50 美分，报收 824.50 美分/蒲式耳；11 月期约收低 15 美分，报收 834.25 美分/蒲式耳。美国和中国的贸易关系紧张，仍是大豆价格下跌的主要原因。美国农业部周四在 7 月份供需报告中将 2018/19 年度美国大豆出口预测数据下调 2.5 亿蒲式耳，并预计大豆期末库存将创下历史最高纪录。一周前中国提高美国大豆进口关税，对美国征收中国产品重税予以反击。交易商称，中国转向其他大豆供应国以及替代饲料，加上巴西大豆增产，可能制约美国长期大豆需求。一位分析师称，市场仍担心美国可能失去中国市场。6 月份中国大豆进口量同比增加 13.1%，因为买家抢购巴西供应，避免成本高企的美国大豆。中国海关总署周五发布的统计数据显示，2018 年 6 月份中国进口大豆 870 万吨，低于 5 月份的进口量 968.7 万吨，但是高于 2017 年 6 月份的 769 万吨，同比增幅为 13.1%。咨询机构 Safras & Mercado 公司称，下个年度巴西可能将大豆播种面积增至创纪录的水平。从周线图上来看，8 月期约下跌 6.7%，也是过去七周内第六周下跌。11 月期约的收盘价是 2008 年 12 月 10 日以来的最低水平。弱。

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，创下近三年来的最低水平，追随相关食用油市场的跌势。截至收盘，棕榈油期货下跌 18 令吉到 41 令吉不等，其中基准 9 月毛棕榈油期约下跌 41 令吉或 1.8%，报收 2145 令吉/吨，约合每吨 530.12 美元。早盘基准期约一度跌至 2015 年 9 月 21 日以来的最低水平 2144 令吉。从周线图上来看，棕榈油价格下跌 5.3%，因为需求疲软，中美贸易战升级，造成人气利空。周五，棕榈油期货成交量估计为 52,928 手，每手为 25 吨。一位吉隆坡交易商称，CBOT 豆油和中国大商所棕榈油下跌，压制马来西亚棕

榈油市场。另外一位交易商称，市场等待新的指引。棕榈油价格通常受到其他植物油市场的左右，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。