

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2018年7月24日星期二

油脂低位震荡

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23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，持仓量减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油 1809	5,504	16	545,340
棕榈油 1809	4,656	12	281,906

市场消息

据外电 7 月 23 日消息，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货周一下跌，因依旧担心美中贸易战可能打击对美国大豆的需求。上周大豆价格连续五个交易日上涨。8 月大豆合约下跌 2 美分，报每蒲式耳 8.47-3/4 美元。交投最活跃的 11 月大豆合约下跌 1-3/4 美分，收盘报每蒲式耳 8.53-1/2 美元。该合约升至 7 月 10 日以来最高后回落。交易商表示，对贸易战的忧虑仍影响市场，因中国是全球最大的大豆买家。民间出口商向美国农业部（USDA）报告，销往中国的总计 165,000 吨可选产地大豆订单取消，原定为 2018-19 市场年度付运。部分交易员称，这种取消销售订单的行为是在意料之中的，贸易争端带来的影响已经被市场消化了。美国农业部周一公布的数据显示，截至 2018 年 7 月 19 日当周，美国大豆出口检验量为 722,048 吨，此前市场预估 45-75 万吨，前一周修正为 637,486 吨，初值为 635,429 吨。当周对中国的大豆出口检验量为零。Abiove 周预期，巴西 2017/18 年度大豆产量将达到 1.1871 亿吨，前一次预估为 1.184 亿吨。在此间市场收盘后，美国农业部在每周作物生长报告中公布称，截至 7 月 22 日当周，美国大豆优良率为 70%，高于分析师预估的 68%，前一周为 70%，去年同期为 57%。

周一，马来西亚衍生品交易所（BMD）的棕榈油期货下跌，其中基准 10 月棕榈油期货收报每吨 2168 令吉，合每吨 534.1 美元，比上一交易日下跌 26 令吉或 1.1%。吉隆坡甲洞公司（Kepong Berhad）总经理李爱贤预计 7 月份马来西亚棕榈油产量将会增加。不过从 8 月起棕榈油产量不会很高。李爱贤预计 2018 年马来西亚棕榈油产量将低于 2000 万吨。去年马来西亚棕榈油产量为 1990 万吨。李爱贤称，现在存在劳动力短缺问题。之前的天气干旱导致今年生产形势有些扭曲。去年底和今年初的产量非常高。正常情况下，我们的棕榈油产量高峰期在 8 月和 9 月，不过今年可能推迟到来。不过 IOI 公司总经理李耀祖（Lee Yeow Chor）预计棕榈油产量将于 9 月份达到高峰，7 月份往后的棕榈油产量预计大幅增加，不过全年产量可能仅比 2017 年温和增长。船运调查机构 SGS 发布的数据显示，2018 年 7 月 1-20

日马来西亚棕榈油出口量为 692,334 吨，比 6 月份同期提高 3.3 %。作为对比，7 月 1-15 日马来西亚棕榈油出口量为 454,424 吨，环比减少 8.8%。船运调查公司 AmSpec Agri 马来西亚公司称，今年 7 月 1-20 日期间，马来西亚棕榈油出口量为 681,178 吨，比 6 月份同期减少 1.3%。作为对比，7 月 1-15 日期间马来西亚棕榈油出口量为 486,609 吨，环比减少 2.7%。

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出现降雨，优良率有所恢复；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 7 月出口量继续减少，库存高于预期，后期需求堪忧；油脂低位震荡，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。