

## 油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2018年7月26日星期四

## 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

程然

从业资格编号: F3034063

chengran@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。

## 行情回顾

7月25日，大连豆油Y1809低位震荡，持仓量增加；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	5,508	0	530,492
棕榈油 1809	4,672	-8	265,640

## 市场消息

周三，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，因为技术买盘活跃。截至收盘，大豆期货上涨 2.50 美分到 4.75 美分不等，其中 8 月期约收高 2.75 美分，报收 860.75 美分/蒲式耳；9 月期约收高 2.50 美分，报收 866 美分/蒲式耳；11 月期约收高 2.50 美分，报收 875.75 美分/蒲式耳。特朗普政府计划向农户提供 120 亿美元援助，帮助农户免受贸易冲突造成的经济冲击。这支持大豆市场。一位分析师称，例如农户目前可以使用基金来贮存大豆，而不是贱卖。这可能造成供应减少，推动价格上涨。不过中西部地区天气条件相对良好，有利于大豆作物生长，制约大豆市场的上涨空间。其他方面的消息，据分析师称，过去两个月美国大豆压榨利润开始改善，因为美国政府威胁对中国多达 5000 亿美元产品加征关税，促使中国抵制美国大豆产品，造成大豆价格跌幅超过豆粕或豆油价格跌幅。中国国家粮食交易中心（NGTC）周三在网站发布的消息显示，周三中国通过拍卖会售出 59079 吨国家临时存储大豆，相当于计划拍卖量 503781 吨的 11.72%。成交价格区间位于 2920 到 3040 元/吨之间，平均价格为每吨 2997 元。

周三，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场上涨，因为新的需求出现。截至收盘，棕榈油期货上涨 6 令吉到 16 令吉不等，其中基准 10 月毛棕榈油期约上涨 12 令吉或 0.5%，报收 2164 令吉/吨，约合每吨 534 美元。早盘基准期约一度跌至 2140 令吉，是 2015 年 9 月份以来的最低点。

周三，棕榈油期货成交量估计为 50,728 手，每手为 25 吨。一位吉隆坡交易商称，周二芝加哥期货交易所（CBOT）豆油价格上涨。美国豆油价格上涨，追随大豆期货市场的涨势。周二，大豆期货价格曾涨至两周来的最高水平，因为美国计划向农户提供 120 亿美元的援助，保护农户免受贸易冲突造成的经济冲击。棕榈油出口增加，也对价格具有支持意义。不过交易商提醒说，受季节因素的影响，棕榈油产量增加，可能制约大盘的上涨空间。据 AmSpec Agri 马来西亚公司称，马来西亚 7 月份前 25 天棕榈油出口

量为 902,979 吨, 比上月同期的 860,217 吨增加 5%。另外一家机构 SGS 称, 棕榈油出口环比增加 5.6%。

## 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; 美国政府计划对农产品进行 120 亿美元的补贴, 对价格利多; 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 月出口有所反弹, 但后期需求仍旧令人担忧; 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。