

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2018年7月27日星期五

油脂区间震荡

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26日，大连豆油Y1809低位震荡反弹，持仓量减少；棕榈油P1809合约维持低位震荡反弹，持仓量减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油 1809	5,568	60	511,702
棕榈油 1809	4,692	20	263,646

市场消息

周四，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场大多期约收盘上涨，因为市场猜测美国对欧洲的大豆出口有望加快，有助于弥补中美贸易战造成的损失。截至收盘，大豆期货上涨 0.25 美分到下跌 3 美分不等，其中 8 月期约收高 0.50 美分，报收 861.25 美分/蒲式耳；9 月期约收高 0.25 美分，报收 866.25 美分/蒲式耳；11 月期约收高 0.25 美分，报收 876 美分/蒲式耳。一位分析师称，大豆价格坚挺上扬，事实进展太快，我们需要调整。11 月期约盘中一度涨至 7 月 9 日以来的最高水平。在过去九个交易日里，大豆价格有八个交易日上涨。美国总统特朗普周三称，欧洲已经同意进口更多的美国大豆，帮助美国农户，因为双方就降低其他贸易壁垒展开谈判，减轻贸易战的威胁。一位分析师称，欧洲可能进口更多的美国大豆，这将会抵消中美贸易战造成的一些需求损失。但是欧洲许多分析师认为此举只是象征意义，因为欧盟并未对大豆进口征收关税，这制约对期货市场的影响。美国农业部发布的周度出口销售报告显示，截至 7 月 19 日的一周里，美国大豆出口销售数量为 150.2 万吨，超过市场预期的 40 到 90 万吨。

周四，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场上涨近 2%，因为亚洲电子交易中芝加哥期货交易所（CBOT）豆油走强，近来棕榈油价格回调至近三年来的低点后，提振棕榈油出口需求改善。截至收盘，基准 10 月毛棕榈油期约上涨 1.76%，报收 2201 令吉/吨，约合每吨 542.39 美元。一位吉隆坡交易商称，棕榈油价格下跌，提振出口需求改善。周三，棕榈油价格一度跌至 2140 令吉，是 2015 年 9 月份以来的最低水平。船运调查公司 AmSpec Agri 马来西亚公司称，今年 7 月 1-25 日期间，马来西亚棕榈油出口量为 902,979 吨，比 6 月份同期的 860,217 吨增长 5.0%。亚洲电子交易中芝加哥期货交易所（CBOT）豆油走强，原油上涨，也支持棕榈油价格。棕榈油价格通常会受到相关食用油市场的左右，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；油脂低位区间震荡，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。