

## 油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2018年8月8日星期三

## 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

## 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

8月7日，大连豆油Y1901低位震荡反弹，持仓量增加；棕榈油P1809合约维持低位震荡反弹，持仓量增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油 1901	5,878	34	738,008
棕榈油 1901	4,912	18	441,490

## 市场消息

周二，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场坚挺上扬，因为作物周报显示美国大豆作物状况低于预期，引起市场担心今年秋收减产。截至收盘，大豆期货上涨 10.50 美分到 12.50 美分不等，其中 9 月期约收高 12.50 美分，报收 895.25 美分/蒲式耳；11 月期约收高 12.25 美分，报收 905.75 美分/蒲式耳；1 月期约收高 12 美分，报收 917 美分/蒲式耳。美国农业部将于周五发布 8 月份供需报告，交易商调整仓位。这将是美国农业部本年度首次基于田间调查给出农作物预测数据。数周来美国中西部部分地区天气炎热干燥，降低玉米和大豆单产潜力。不过本周可能会出现零星降雨。美国农业部周一称，美国大豆作物优良率为 67%，低于市场预期的 69%。一位分析师称，考虑到作物状况，市场有些质疑今年大豆单产潜力。我们必须等待观察美国农业部周五发布的供需报告。美国和中国的贸易关系紧张，也一直压制大豆市场，因为数周来中国不再订购美国大豆。中国是全球头号大豆进口国。油籽分析师机构油世界预计今年 4 季度中国将会恢复进口美国大豆，尽管贸易冲突。

周二上午，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场上涨，涨幅超过 1%，创下近一个月来的最高水平，延续前两个交易日的涨势，因为相关食用油市场走强，令吉汇率走低。截至收盘，棕榈油期货上涨 12 令吉到 31 令吉不等，其中基准 10 月毛棕榈油期约上涨 31 令吉或 1.3%，报收 2237 令吉/吨，约合每吨 548.60 美元。早盘基准期约一度涨至 7 月 11 日以来的最高水平 2237 令吉。周二，令吉汇率盘中一度跌至 12 月 27 日以来的最低水平，不过收盘时上涨 0.1%，为 1 美元兑换 4.047 令吉。令吉走软，支持棕榈油价格，因为这使得棕榈油对于海外买家来说更为便宜。周二，棕榈油期货成交量估计为 52,881 手，每手为 25 吨。一位交易商称，棕榈油价格追随亚洲电子交易中芝加哥期货交易所（CBOT）豆油的涨势。

## 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偏干旱，优良率有所下降；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。