

## 油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2018年8月9日星期四

## 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8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，持仓量减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油 1901	5,888	10	755,500
棕榈油 1901	4,928	16	438,100

## 市场消息

周三中国大豆和豆粕期货价格飙升，大豆价格创下 10 年来的最大单日涨幅，因为海关数据显示大豆进口下滑，令人担心中美贸易战导致供应紧张。周三出台的海关数据显示，7 月份中国大豆进口下滑，因为中国买家放慢采购步伐，之前几个月里买家已经赶在政府加征关税之前提前备货。7 月 6 日，中国对包括美国大豆在内的 340 亿美元美国商品加征 25% 关税，以还击美国对中国商品加征关税。虽然压榨厂已经在关税生效前大量采购巴西大豆，国内库存也接近历史最高纪录，但是分析师指出，7 月份进口下滑令人担心第四季度供应紧张，届时巴西大豆已经售罄，而美国大豆收获刚刚开始。分析师指出，随着美国大豆收获接近临近，到 9 月份时，贸易战升级以及进口下降的消息会对豆价造成更大影响。在大连商品交易所，成交最活跃的 1 月大豆上涨 3.95%，报收每吨 3789 元，合 555.93 美元，这也是 2008 年以来的最大单日涨幅。成交最活跃的 1 月豆粕期货上涨 2.43%，报收每吨 3289 元，盘中最高达到 3302 元，这也是 4 月初以来的新高。

周三，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场上涨 1%，扭转早盘的跌势，也是连续第四个交易日上涨，因为市场预期马来西亚九月份棕榈油出口关税为零。截至收盘，棕榈油期货上涨 4 令吉到 25 令吉不等，其中基准 10 月毛棕榈油期约上涨 22 令吉或 1%，报收 2257 令吉/吨，约合每吨 554.25 美元。早盘基准期约一度涨至 2265 令吉，是 7 月 10 日以来的最高水平。周三，棕榈油期货成交量估计为手，每手为 25 吨。一位吉隆坡交易商称，棕榈油价格上涨，因为技术反弹。另外，交易商预计 9 月份棕榈油出口关税为零，也提振市场人气。8 月份马来西亚棕榈油出口关税为 4.5%。作为全球第二大棕榈油生产国，马来西亚每月制定毛棕榈油出口关税。如果棕榈油价格跌破 2250 令吉，那么关税为零。过去一个月基准棕榈油期约一直低于 2250 令吉。7 月份棕榈油平均价格为每吨 2251 令吉。

## 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。