

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2018年8月10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

8月9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	5,914	26	786,338
棕榈油 1901	4,948	20	428,986

市场消息

周四，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场下跌，结束过去两个交易日的涨势，因为多头获利平仓抛售，美国农业部即将发布 8 月份供需报告，交易商调整仓位。一位分析师称，重大报告出台在即，大豆市场走出调整行情。通常情况下，8 月份供需报告会造成价格剧烈波动。鉴于近来豆价上涨，因此周四盘中涌现获利平仓抛盘。分析师预期美国农业部将会上调美国玉米和大豆单产和产量预测数据。不过近来的天气形势已经影响到分析师的预期。经过本周中西部地区的降雨后，部分地区未来两周将会再度变得干燥，而玉米和大豆作物正处于关键生长期。分析师称，气象模型逐渐显示美国中西部的北部地区将会出现高温干燥天气，当地玉米作物处于相对初期的灌浆期，而大豆作物进入鼓粒期。自中国加征关税后，中国进口美国大豆的步伐放慢，也一直压制大豆市场。不过市场猜测中国可能需要恢复进口美国大豆，这为豆价提供一些支持。中国大商所大豆价格连续第二天大涨，制约 CBOT 大豆市场的跌幅。美国农业部发布的周度出口销售报告显示，美国大豆出口销售数据接近市场预期范围的上端，诸如荷兰、西班牙、埃及和巴基斯坦等非常规买家订购了大量的美国大豆。作为全球头号大豆进口国，中国取消了大豆合同。这份报告显示，截至 2018 年 8 月 2 日的一周，美国 2017/18 年度大豆净销售量为 421,800 吨，显著高于上周以及四周均值。

周四，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场收盘下跌，结束四个交易日的上涨行情，追随亚洲电子交易中芝加哥期货交易所（CBOT）豆油期货的跌势。一系列数据出台之前，交易商非常谨慎。截至收盘，基准 10 月毛棕榈油期约下跌 0.5%，报收 2246 令吉/吨，约合每吨 551.30 美元。马来西亚棕榈油局将于周五发布马来西亚 7 月份棕榈油产量、出口和库存数据。周三棕榈油价格一度涨至一个月来的最高水平，本周迄今为止，涨幅已经达到 2.3%，创下自 5 月中旬以来的最大单周涨幅。周四，棕榈油期货成交量估计为 38,631 手，每手为 25 吨。一位交易商称，CBOT 豆油期

货走低，造成棕榈油价格下跌。另外，重要数据即将于周五出台，市场人气谨慎。船运调查机构 SGS 和 AmSpec Agri 马来西亚公司也将于周五发布马来西亚 8 月份前 10 天棕榈油出口数据。路透社进行的调查结果显示，7 月底马来西亚棕榈油库存可能增加 7%，达到 234 万吨，而产量可能增加 15.9%，达到 154 万吨。出口也可能增加 0.9%，达到 114 万吨。

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；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。