

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2018年8月11日星期六

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

油脂区间震荡回调

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8月报告显示，美新豆播种面积维持8960万英亩不变，单产51.6蒲（上月48.5，上年49.1），产量45.86亿蒲（上月43.10，上年43.92），出口20.60亿蒲（上月20.40，上年21.10），压榨20.60亿蒲（上月20.45，上年20.40），期末7.85亿蒲（预期6.41，上月5.80，上年4.30）；巴西新豆产量维持上月预测值12050万吨不变，阿根廷新豆产量维持上月5700万吨不变。美新豆单产及产量均大幅上调，期末库存还是大增至7.85亿蒲，远高于预期，中国进口维持9500万吨不变。本次报告利空。

行情回顾

8月10日，大连豆油Y1901震荡回调，持仓量增加；棕榈油P1901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	5,896	-18	798,930
棕榈油 1901	4,970	22	443,344

市场消息

周五，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘大幅下跌，跌幅近5%，创下三年来的最大单日跌幅，因为美国农业部预计今年美国大豆产量将创下历史最高纪录，库存也可能增至历史最高。截至收盘，大豆期货下跌30.25美分到42.25美分不等，其中9月期约收低42.25美分，报收850.75美分/蒲式耳；11月期约收低42.25美分，报收861.75美分/蒲式耳；1月期约收低42美分，报收873.50美分/蒲式耳。一位分析师称，早盘交易商恐慌性抛售，尤其在大豆和小麦市场。市场将不得不消化如何庞大的产量规模，这抵消海外地区的任何产量问题。美国农业部预计今年美国大豆产量将达到创纪录的水平，2018/19年度美国大豆期末库存也将增至空前的7.85亿蒲式耳。美国农业部预计今年美国大豆单产将达到51.6蒲式耳，产量将达到46亿蒲式耳，相比之下，分析师的预测为44亿蒲式耳。全球大豆期末库存预计增至1.059亿吨，相比之下，上年为9560万吨。大多数分析师预计近来中国对美国大豆加征关税是库存激增的主要原因。美国农业部上调美国大豆出口预测数据，不过交易商依然担心，因为中美贸易冲突升级。中国是全球头号大豆进口国。从周线图上来看，11月大豆期约下跌4.5%。周五，11月期约跌幅达到4.7%，创下三年来的最大单日跌幅。交易商密切关注美国农业产区的天气形势，玉米和大豆收割工作临近。气象预报显示，天气将会变得更加干燥炎热，曾造成本周初玉米和大豆价格上涨，因为市场担心恶劣天气可能造成单产潜力下降。

周五，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场收盘下跌，因为官方数据显示产量增加。不过棕榈油库存增幅低于预期，制约大盘的下跌空间。截至收盘，基准10月毛棕榈油期约下跌0.2%，报收2242令吉/吨，约合每吨549.11美元。马来西亚棕榈油局的数据显示，马来西亚7月底棕榈油库存为221万吨，环比增加1.3%。7月份棕榈油产量为150万吨，环比增加12.8%。出口量为121万吨，环比增加6.8%。路透社进行的调查结果显示，马来西亚7月底棕榈油库存可能创下五年来的最高水平，达到234

万吨，环比增加 7%。不过从周线图上来看，棕榈油市场上涨 2.1%，是四周来的最大单周涨幅。周五，棕榈油期货成交量估计为 41,812 手，每手为 25 吨。一位交易商称，棕榈油市场担心生产步伐。作为全球第二大棕榈油生产国，马来西亚棕榈油产量未来几个月可能进一步增加，因为年底棕榈油生产进入高产期。船运调查机构 AmSpec Agri 马来西亚公司称，马来西亚 8 月份前 10 天棕榈油出口量为 298,610 吨，比上月同期增加 7.4%。另外一家机构 SGS 称，出口量环比增加 11.8%。

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；美国农业部 8 月报告利空，可能给价格带来很大压力；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；油脂区间震荡回调，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。