

油脂早报

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

2018年8月16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

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15日,大连豆油Y1901维持小幅反弹,持仓量增加;棕榈油P1901合约维持震荡反弹,持仓量增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油 1901	5,882	18	819,668
棕榈油 1901	4,900	10	429,104

市场消息

周三，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘下跌，因为商品市场和股市掀起抛售热潮，美元汇率走强，引起市场担心出口前景。截至收盘，大豆期货下跌 3.50 美分到 10.75 美分不等，其中 9 月期约收低 10.75 美分，报收 857.50 美分/蒲式耳；11 月期约收低 10.75 美分，报收 869 美分/蒲式耳；1 月期约收低 10.75 美分，报收 881 美分/蒲式耳。一位分析师称，今天商品市场走势令人深刻，原油大幅下挫，股市下跌。自美国农业部上周五发布利空的 8 月份供需报告后，小麦、玉米和大豆市场就一路下跌。美国农业部的报告显示今年美国玉米和大豆产量数据超过市场预期。一位分析师称，美国农业部预计美国大豆单产庞大，因此美元汇率走强并不利好，因为美国大豆丰收意味着美国必须从国际市场寻找买家。周三，美元兑换一篮子货币的汇率创下 13 个月来的最高水平。自美国宣布对俄罗斯实施新的制裁政策后，美元兑换卢布的汇率走强，这使得俄罗斯谷物在国际市场上更加低廉。分析师指出，市场还担心中美贸易战的解决工作没有任何实质性的进展，人们仍担心今年美国对华的大豆出口。美国全国油籽加工行业协会（NOPA）发布的月度压榨报告显示，2018 年 7 月份 NOPA 会员企业压榨的大豆数量为 1.67733 亿蒲式耳，远远高于报告出台前市场预期的 1.61745 亿蒲式耳，比上年同期增加 2300 万蒲式耳，比上月增加 850 万蒲式耳。这是历史同期最高，也是历史次高纪录。分析师称，美国大豆压榨利润超过平均水平，确保了大豆压榨步伐强劲以及充足的豆粕及豆油供应。

周三，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场收盘下跌，创下近两周来的最低水平，追随美国豆油市场的跌势。出口需求疲软，也对价格不利。截至收盘，棕榈油期货下跌 20 令吉到 35 令吉不等，其中基准 11 月毛棕榈油期约下跌 24 令吉，报收 2213 令吉/吨。印度卢比汇率走软，同样对棕榈油市场构成压制，因为这使得印度买家的进口成本更加高企。卢比下跌，将会伤害马来西亚的棕榈油出口需求。印度是全球最大的食用油进口国。周二，卢比汇率跌至历史最低，超过 70 卢比/美元，因为市场担

心土耳其的经济问题可能涉及印度等其他新兴市场。盘中 10 月毛棕榈油期货一度跌至 8 月 3 日以来的最低水平 2192 令吉。周三，棕榈油期货成交量估计为 47,322 手，每手为 25 吨。一位吉隆坡交易商称，8 月份棕榈油需求非常低迷不振，出口可能下滑。船运调查机构 AmSpec Agri 马来西亚公司周三称，马来西亚 8 月份前 15 天棕榈油出口量环比减少 14.6%。另外一家机构 SGS 称，马来西亚 8 月份前 15 天棕榈油出口环比减少 11.1%。交易商预计买家将会推迟采购马来西亚棕榈油，因为马来西亚政府已经将 9 月份棕榈油出口关税从 8 月份的 4.5% 降至零。

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，9 月后出口关税将下降至 0，届时将刺激马来出口；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。