

油脂早报

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

2018年8月23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。

程然

从业资格编号: F3034063

chengran@xzfutures.com

行情回顾

8月22日,大连豆油Y1901维持震荡,持仓量增加;棕榈油P1901合约维持震荡,持仓量增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油 1901	5,874	-10	843,218
棕榈油 1901	4,954	6	453,058

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，因为中西部地区天气改善，中美谈判前景令人担忧。截至收盘，大豆期货下跌 10.25 美分到 16.25 美分不等，其中 9 月期约收低 16.25 美分，报收 858.25 美分/蒲式耳；11 月期约收低 15.75 美分，报收 870.25 美分/蒲式耳；1 月期约收低 15.50 美分，报收 883.25 美分/蒲式耳。气象预报显示，本周美国中西部大部分地区将会出现一轮降雨过程，提振大豆产量前景。目前大豆作物正处于最关键的生长期。另外，市场质疑中国和美国的贸易谈判前景，也对豆价构成进一步的下跌压力。中国是全球头号大豆进口国。一位分析师称，许多交易商认为此次贸易谈判不会取得太大的进展。据巴西海关周二出台的数据显示，随着装船速度改善，加上海外买家的需求极其旺盛，使得过去一周巴西大豆装船速度加快，截至 8 月 17 日的一周里，大约 220 万吨大豆离港，这要比上年同期增加近 100 万吨。迄今为止，8 月份上半月已经有 490 万吨大豆离开巴西港口，占到 2018 年 8 月份全月出口量的 82%，全月的出口量有望达到预期水平 800 万吨。

据外电 8 月 21 日消息，印尼财政部长 Sri mulyani 称，印尼应积极寻找新的棕榈油市场，因传统市场存在诸多问题，比如针对商品的不利活动以及产生不良影响的持久的贸易战。周一印尼棕榈油产业基金（BPDP-KS）在雅加达组织了棕榈油研讨会，Sri mulyani 在会上称，“我们不应该作出防御举动或仅仅坐以待毙。在世界银行工作时，我走访了非洲和拉丁美洲的许多国家。他们已经积极主动开发棕榈油。亚洲的许多公司，尤其是马来西亚的公司，想要进入那里的棕榈油行业。”尽管目前充满了挑战，她对未来棕榈油出口保持高位充满了信心，尤其在非传统市场。农业部数据显示，作为头号棕榈油生产国，印尼 2017 年毛棕榈油产量为 3780 万吨，出口额达 212.5 亿美元。Sri mulyani 称，然而印尼棕榈油商满足于国内商人的身份，并在面对全球市场挑战时展现出防御姿态。

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。