

## 油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2018年8月24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

### 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23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	5,864	-10	845,186
棕榈油 1901	4,932	-22	458,864

## 市场消息

周四，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆市场收盘下跌，因为中西部地区的考察结果显示今年美国大豆有望丰收。一位分析师称，大豆市场仍遭受下跌压力，因为中国实施新关税，Pro Farmer 公司组织的中西部实地考察结果显示大豆单产潜力良好。迄今为止，Pro Farmer 的考察工作显示玉米和大豆单产潜力超过平均水平。Pro Farmer 公司的编辑计划于周五发布美国玉米和大豆产量预测数据。与此同时，美国中西部地区天气条件整体良好，仍利于大豆作物生长。目前大豆作物处于鼓粒期。气象机构称，自上周以来，玉米种植带大部分地区的土壤墒情显著改善，这些地区的墒情有利于玉米和大豆作物灌浆。市场担心美国与中国的贸易关系，也对豆价构成额外的下跌压力。中国是全球头号大豆进口国。目前两国展开新一轮的贸易谈判。美国和中国已经对对方价值 160 亿美元的产品加征 25% 的关税，即使两国领导人目前正在华盛顿恢复谈判。一位分析师称，农产品市场遭受完美风暴。8 月份的降雨提振玉米和大豆丰收的几率，关税战升温，农户需要腾空仓库为新粮做准备。据美国农业部发布的周度出口销售报告显示，截至 2018 年 8 月 16 日的一周，美国 2017/18 年度大豆净销售量为 152,700 吨，比上周高出 14%，但是比四周均值低了 37%。

周四，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场连续第二个交易日下跌，因为市场担心棕榈油产量增加，相关食用油市场走低。截至收盘，棕榈油期货下跌 11 令吉到 25 令吉不等，其中基准 11 月毛棕榈油期约下跌 24 令吉或 1%，报收 2217 令吉/吨，约合每吨 540.32 美元。这是近两周来的最大单日跌幅。早盘基准期约一度跌至 2217 令吉，是 8 月 16 日以来的最低水平。周四，棕榈油期货成交量估计为 37,561 手，每手为 25 吨。一位吉隆坡交易商称，8 月份棕榈油产量增幅可能超过预期水平。马来西亚是全球第二大棕榈油生产国。马来西亚棕榈油产量通常在 3 季度和 4 季度期间季节性增加。亚洲电子盘交易时间芝加哥期货交易所（CBOT）豆油期货走低，也对盘面不利。

## 后市展望及策略建议

中美贸易战开打，近期调研显示美豆单产潜力较大；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 8 月出口增加，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。