

油脂早报

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

2018年8月30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29日,大连豆油Y1901维持震荡回调,持仓量增加;棕榈油P1901合约维持震荡回调,持仓量减小。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油 1901	5,782	-46	843,230
棕榈油 1901	4,858	-42	454,514

市场消息

周三，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘上涨。市场传闻俄罗斯可能限制谷物出口，提振麦价大涨，进而给大豆市场带来比价提振。早盘 11 月大豆期约一度跌至 7 月 16 日以来的最低水平 8.32 美元，随后一些技术买盘介入，帮助豆价回升。但是今年美国大豆产量前景明朗，压制大豆市场的上涨势头。Pro Farmer 公司上周组织人员对中西部地区进行为期四天的实地考察，预计美国大豆产量将达到创纪录的 46.83 亿蒲式耳，超过美国农业部预测的 45.86 亿蒲式耳。Pro Farmer 预计美国大豆单产将达到创纪录的 53 蒲式耳/英亩。一位分析师称，我们仍不清楚大豆产量规模。夏季有一个非常棒的结束，单产可能超过 53 蒲式耳，但具体多少？市场多头很担心这个。中国爆发非洲猪瘟，也令人担忧豆粕需求。中国农业部称，不排除发生新疫情的可能。本周美国中西部地区出现降雨，将会改善玉米和大豆产量前景。不过交易商指出，威斯康星州发生洪涝，明尼苏达州和衣阿华州部分地区降雨过量。周三，大豆期货成交量估计为 198,068 手。

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，因为价格及产量前景利空，尤其是头号生产国印尼。截至收盘，棕榈油期货下跌 9 令吉到 19 令吉不等，其中基准 11 月毛棕榈油期约下跌 13 令吉或 0.7%，报收 2219 令吉/吨，约合每吨 540.07 美元。周三，棕榈油期货成交量估计为 33,732 手，每手为 25 吨。一位交易商称，分析师的预测并不十分利好。他指的是吉隆坡召开的会议上分析师给出的价格及产量预估。分析师 Dorab Mistry 称，马来西亚棕榈油期货价格需要跌至 2100 令吉，才能恢复竞争力。另外一位分析师 James Fry 预计在 12 月份之前马来西亚棕榈油价格将在 2200 令吉/吨。德国汉堡的行业刊物《油世界》总编辑托马斯·梅尔科(Thomas Mielke)周二预计未来六个月棕榈油期货价格上涨，但不会超过 2500 令吉，底部估计在 2100 令吉。另外一位交易商称，我们还听说印尼供应过剩，引起市场担心。印尼棕榈油协会(GAPKI)副主席 Togar Sitanggang 称，2018 年印尼毛棕榈油产量可能比上年度增加 400 到 600 万吨，达到 4000 到 4200 万

吨。棕榈油产量通常在 3 季度和 4 季度期间季节性增加。印尼和马来西亚占到全球棕榈油供应总量的 90% 左右。

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。