

## 油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2018年8月31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30日,大连豆油Y1901维持震荡反弹,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	5,798	16	847,754
棕榈油1901	4,892	34	455,284

## 市场消息

据外电 8 月 30 日消息，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货周四收低，因市场人士预期未来几周将开始的收割的美国大豆作物产出将创新高，同时需求还存在不确定性。11 月大豆期货收低 4-1/2 美分，报每蒲式耳 8.31-1/2 美元，盘中触及 7 月 16 日来最低的每蒲式耳 8.29 美元。12 月豆粕期货收低 1.70 美元，报每短吨 303.50 美元。12 月豆油期货上涨 0.25 美分，报每磅 28.67 美分。交易商等待周四稍晚商品经纪公司 INTL Fcstone 发布的美国玉米和大豆产量预估。对中国非洲猪瘟疫情可能限制豆粕需求的担忧也令市场卖压加重。中国农业部公布，在安徽省又发生一起非洲猪瘟疫情，185 头猪感染，这是中国在不到一个月内发的第五起疫情。美国农业部（USDA）周四公布的出口销售报告量显示，8 月 23 日止当周，美国 2017-18 市场年度大豆出口销售净增 11.09 万吨。市场预估为 0-25 万吨，较之前一周减少 27%，较前四周均值下滑 39%，当周，美国 2018-19 年度大豆出口销售净增 59.16 万吨，市场估为 50-100 万吨。

周四，马来西亚衍生品交易所（BMD）的棕榈油期货上涨。基准 11 月棕榈油期货收报每吨 2248 令吉，比上一交易日上涨 28 令吉。消息面上，行业知名分析师 James Fry 周三表示，在 12 月份之前，马来西亚棕榈油价格将在 2200 令吉/吨附近运行。托马斯·梅尔科预计未来几个月棕榈油价格将会温和上涨。未来六个月里棕榈油期货价格将会上涨，但不会超过 2500 令吉/吨，底部估计在 2100 令吉/吨。船运调查公司 AmSpec Agri 马来西亚公司称，今年 8 月 1-25 日期间，马来西亚棕榈油出口量为 821,485 吨，环比减少 9%。作为对比，8 月 1-20 日出口量环比减少 10.58%。船运调查机构 SGS 发布的数据显示，2018 年 8 月 1-25 日马来西亚棕榈油出口量为 786,947 吨，环比减少 13.6%。作为对比，8 月 1-20 日出口量环比减少 9.61%。船运调查机构 ITS 发布的数据显示，2018 年 8 月 1-25 日马来西亚棕榈油出口量为 835,134 吨，环比减少 9.4%。作为对比，8 月 1-20 日棕榈油出口量环比减少 15.62%。

## 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 月出口环比大减，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。