

## 油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2018年9月3日星期一

## 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 31 日, 大连豆油 Y1901 维持震荡走低, 持仓量增加; 棕榈油 P1901 合约维持震荡走低, 持仓量减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油1901	5,768	-30	870,704
棕榈油1901	4,868	-24	454,688

## 市场消息

周五，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场上涨，因为长周末前空头回补活跃。截至收盘，大豆期货上涨 9.75 美分到 13.50 美分不等，其中 11 月期约收高 12 美分，报收 843.50 美分/蒲式耳；1 月期约收高 11.75 美分，报收 856.75 美分/蒲式耳；3 月期约收高 11.25 美分，报收 869.50 美分/蒲式耳。因劳工节，美国市场下周一休市。周五，大豆市场涌现空头回补盘，支持豆价上涨。但是从月线图上来看，大豆市场下跌 8.2%，因为今年美国大豆丰产在望，对豆价构成压力。美国农业部称，美国私人出口商向未知目的地销售 25 万吨大豆，这也提振大豆市场人气。不过美国大豆丰产在望，继续压制豆价。福斯通公司将 2018 年美国大豆单产预测数据从 8 月 1 日预测的 51.5 蒲式耳上调至创纪录的 53.8 蒲式耳/英亩。周五，大豆期货成交量估计为 138,106 手。

周一上午，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场开盘可能上涨，因为外围市场走高。上周五，因公共节日，马来西亚市场休市。上周四，基准 11 月毛棕榈油期约上涨 1.4%，报收 2248 令吉/吨。上周五，CBOT12 月豆油期约收高 0.10 美分，报收 28.77 美分/磅。周五，美国纽约期货交易所原油期货市场收盘略微下跌，10 月交割的轻质原油期约下跌 0.45 美元，报收 69.80 美元/桶。美国豆油期货走强，将提振马来西亚毛棕榈油期货市场早盘表现。令吉汇率走低，也对盘面具有支持意义，因为这将会改善马来西亚棕榈油出口竞争力。不过马来西亚棕榈油产量进入季节性高产期，棕榈油需求疲软，将会制约大盘的上涨空间。技术上，基准期约的支撑位估计在 2200 令吉。

## 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 月出口出现增加， 9 月后出口关税将下降至 0，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。