

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2018年9月4日星期二

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

9月3日,大连豆油Y1901维持震荡反弹,持仓量减少;棕榈油P1901合约维持震荡反弹,持仓量减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油1901	5,822	54	857,424
棕榈油1901	4,894	26	453,520

市场消息

周一，阿根廷比索官方汇率收报 1 美元兑 38.07 比索，上一交易日为 36.84 比索兑 1 美元。传言阿根廷政府可能重新对谷物出口征收关税，也对阿根廷谷物价格构成压力。阿根廷本周出现外汇危机，促使央行将利率提高到 60%。市场传言阿根廷政府下周一开会时可能考虑重新对谷物出口征税。分析师称所有的玉米和小麦出口可能重新征收 10% 的出口税。8 月 13 日，阿根廷比索汇率历史上首次跌破 1 美元兑换 30 比索。今年比索汇率已经下跌 38%。这也迫使阿根廷央行在 4 月 27 日，5 月 3 日，以及 5 月 4 日连续三次提高利率，将借贷利率 27.25% 提高到 40%。由于美联储提高美元利率，促使国外投资者将新兴市场的货币换成美元。阿根廷本国人民也在将比索换成美元，因为阿根廷通胀率高达 25.4%，经济增长迟缓。消息面上，在 2017/18 年度的头 5 个月里，阿根廷大豆出口量同比剧减 72%，豆粕出口同比降低 13%，主要因为干旱导致大豆减产三成以上。8 月 17 日美国农业部预计 2017/18 年度阿根廷大豆产量为 3700 万吨，和上月预测持平。2018/19 年度阿根廷大豆产量预计为 5700 万吨，高于 6 月份预测的 5600 万吨。布宜诺斯艾利斯谷物交易所（BAGE）称，截至 7 月 5 日，阿根廷 2017/18 年度大豆收获完成，最终产量为 3600 万吨，较年初预测低 1800 万吨，较上年低 2150 万吨。

周一，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上涨，因为令吉汇率疲软，需求前景改善。截至收盘，基准 11 月毛棕榈油期约上涨 0.4%，报收 2258 令吉/吨，约合每吨 547.13 美元。盘中基准期约一度涨至 2260 令吉。令吉汇率疲软，通常使得马来西亚棕榈油对于海外买家来说更加便宜。周一，令吉兑换美元的汇率下跌 0.5%，为 1 美元兑换 4.127 令吉，是 11 月 22 日以来的最低水平。上周四，棕榈油市场曾上涨 1.4%，周线图上收涨 1.3%，创下三周来的最大单周涨幅。周一，棕榈油期货成交量估计为 28,226 手，每手为 25 吨。一位交易商称，令吉疲软，支持棕榈油价格。市场预期棕榈油出口改善，也支持棕榈油价格。船运调查

机构 ITS 和 AmSpec Agri 马来西亚公司的数据显示，马来西亚 8 月份棕榈油出口环比增加 3 到 4%。另外一家机构 SGS 称，8 月份棕榈油出口环比增加 0.4%。交易商称，马来西亚政府上月将 9 月份毛棕榈油出口关税降至零，这可能鼓励棕榈油需求。

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。