

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2018年9月5日星期三

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

9月4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

周二，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘在窄幅区间内互有涨跌，当天大盘呈现牛皮振荡态势。截至收盘，大豆期货下跌1美分到上涨0.75美分不等，其中11月期约收高0.75美分，报收844.25美分/蒲式耳；1月期约收高0.25美分，报收857美分/蒲式耳；3月期约收高0.25美分，报收869.75美分/蒲式耳。美国大豆作物状况稳定，产量前景明朗，对大豆市场构成利空压力。不过阿根廷的关税政策对大豆及制成品利好。阿根廷总统周一宣布出口关税政策，作为紧缩财政的一部分，以此阻止比索汇率急剧贬值大豆出口关税原定在25.5%，周一政府将大豆关税下调到18%，而豆粕和豆油出口关税定在23%。但是除了18%的关税外，大豆、豆粕和豆油出口还需要交纳每美元4比索的额外关税，使得大豆及制成品的实际关税上调三个百分点。阿根廷是全球头号豆粕和豆油出口国，也是第三大大豆出口国。美国农业部发布的出口检验周报显示，截至2018年8月30日的一周，美国大豆出口检验量为769,357吨，上周为907,945吨，去年同期为712,121吨。据美国农业部盘后发布的作物周报显示，截至9月2日，美国大豆作物优良率为66%，与上周持平，上年同期为66%。

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。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。