

## 油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2018年9月6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

9月5日，大连豆油Y1901维持震荡，持仓量增加；棕榈油P1901合约维持震荡，持仓量减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油1901	5,856	-18	876,052
棕榈油1901	4,936	-14	468,510

## 市场消息

周三，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘下跌，因为市场仍担心美国与中国的贸易战。截至收盘，大豆期货下跌 4.75 美分到 6.50 美分不等，其中 11 月期约收低 6.25 美分，报收 838 美分/蒲式耳；1 月期约收低 6.25 美分，报收 850.75 美分/蒲式耳；3 月期约收低 6.25 美分，报收 863.50 美分/蒲式耳。据美国农业部周二发布的作物周报显示，美国大豆作物优良率与上周持平，为 66%，与市场预期相一致。一位分析师称，虽然美国大豆作物基本成熟，但是多头正在寻找做多的理由。分析师称，我们都在观察本周结束时美国是否对中国另外 25 亿美元产品加征关税。这并不是好消息，尤其考虑到今年美国大豆单产预期庞大。季节性收获压力也开始显现，初期单产报告显示单产良好。美国农业部发布的油籽加工月度报告显示，2018 年 7 月份油菜籽压榨量为 165,007 吨，相比之下，今年 6 月份为 147,432 吨，去年 7 月份的油菜籽压榨量为 160,717 吨。

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，结束过去三个交易日的跌势，因为市场预期棕榈油库存增加，原油疲软。截至收盘，棕榈油期货下跌 2 令吉到 11 令吉不等，其中基准 11 月毛棕榈油期约下跌 9 令吉或 0.3%，报收 2289 令吉/吨，约合每吨 552.58 美元。早盘基准期约曾涨至两个月来的最高水平 2303 令吉。周三，棕榈油期货成交量估计为 37,317 手，每手为 25 吨。一位交易商称，棕榈油市场技术面超买，加上市场预期棕榈油库存增加，原油期货走低，对盘面构成下跌压力。他补充说，棕榈油库存预期增加的原因在于产量季节性提高。作为全球第二大棕榈油生产国，未来几个月马来西亚棕榈油产量预期增加，与季节趋势相一致。据路透社进行的调查结果显示，8 月底棕榈油库存预期比上月增加 9%，达到 241 万吨，这将是 2 月份以来的最高水平，而产量预期增加 9.9%，达到 165 万吨，这将是年内最高。分析师还预计 8 月份棕榈油出口量为 123 万吨，环比增加 2.3%。马来西亚棕榈油局将于 9 月 12 日发布 8 月份棕榈油产量、出口和库存数据。棕榈油价格也受到原油市场的左右，

因为棕榈油生产生物柴油。原油价格下跌的原因在于热带风暴对美湾原油产量的影响没有早先预期那样大。

## 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，预期产量大增，但 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。