

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2018年9月7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

9月6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

周四，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘上涨，因为空头回补。但是市场担心中美贸易冲突，压制豆价的涨势。截至收盘，大豆期货上涨 1.25 美分到 2.25 美分不等，其中 11 月期约收高 1.25 美分，报收 839.25 美分/蒲式耳；1 月期约收高 1.50 美分，报收 852.25 美分/蒲式耳；3 月期约收高 1.75 美分，报收 865.25 美分/蒲式耳。当天大豆市场略微上涨。市场仍对中美贸易冲突感到担心。中国是全球头号大豆进口国，目前对美国大豆征收 25% 的关税。美国总统特朗普周三称，美国不准备与中国就贸易争端达成一项协议，但是将会继续谈判。交易商还在等待美国和加拿大的贸易谈判结果。私营分析机构 Informa 经济公司周四将美国大豆单产预测数据上调 2.9 蒲式耳，为 52.9 蒲式耳/英亩。美国农业部将在周五发布周度出口销售报告。分析师们预计，在截至 8 月 30 日的一周里，美国大豆净销售量为 20 到 100 万吨。

周四，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下跌，创下一周来的最大单日跌幅，因为 8 月份棕榈油产量和库存预测数据利空，相关食用油市场走低。截至收盘，棕榈油期货下跌 3 令吉到 16 令吉不等，其中基准 11 月毛棕榈油期约下跌 16 令吉或 0.6%，报收 2275 令吉/吨，约合每吨 549.60 美元。周三棕榈油价格曾一度涨至两个月来的最高水平 2303 令吉，随后回落收低。据路透社进行的调查结果显示，8 月底马来西亚棕榈油库存预计为 241 万吨，环比增加 9%，创下六个月来的最高水平。棕榈油产量预期为 165 万吨，环比增加 9.9%。周四，棕榈油期货成交量估计为 26,289 手，每手为 25 吨。一位新加坡交易商称，官方数据出台前的全部调查数据都对价格利空。另外一位交易商称，市场还追随亚洲电子交易中芝加哥期货交易所（CBOT）豆油市场的跌势。美国总统特朗普周三称，美国不准备与中国就贸易争端达成一项协议，但是谈判将会继续。

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。