

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2018年9月12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11日，大连豆油Y1901维持震荡，持仓量减少；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	5,906	-10	907,636
棕榈油1901	4,922	-6	499,418

市场消息

周二，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘下跌。美国农业部即将于周三发布9月份供需报告，交易商调整仓位。截至收盘，大豆期货下跌13美分到13.50美分不等，其中11月期约收低13.50美分，报收831.75美分/蒲式耳；1月期约收低13.50美分，报收845.50美分/蒲式耳；3月期约收低13.50美分，报收858.25美分/蒲式耳。大豆出口形势依然令人担忧，造成大豆价格盘中一度跌至8月31日以来的最低水平。美国农业部周二早间表示，私人出口商报告未知目的地取消了19.2万吨大豆，这批大豆原定于2018/19年度交货。美国农业部发布的作物周报显示，截至9月9日，美国大豆优良率为68%，高于一周前的66%。分析师曾预计大豆优良率下滑。本周末到下周初美国中部大部分地区的温度将再度高于平均水平。美国国家海洋和大气管理局发布的最新未来七天降雨云图显示，从目前到9月18日期间美湾、中大西洋以及中西部的北部地区降雨充足，而美国中部剩余地区天气相对干燥。

美国大豆和豆油期货走低，将拖累马来西亚毛棕榈油期货市场早盘表现。不过马来西亚棕榈油出口强劲恢复，将提振市场人气。船运调查公司AmSpec Agri 马来西亚公司称，今年9月1-10日期间，马来西亚棕榈油出口量为506,212吨，比8月份同期增长69.5%。船运调查机构ITS发布的数据显示，2018年9月1-10日马来西亚棕榈油出口量为489,492吨，比8月份同期增加63.0%。技术上，基准期约的支撑位估计在2210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， 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。