

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2018年9月13日星期四

油脂区间震荡回调

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，中国对美豆征税，大幅提高大豆进口成本，对豆类油脂价格利多；但近期有关中美谈判的重启可能导致价格出现大幅波动；基本面方面，美国农业部9月报告显示，美新豆播种面积8960万英亩(上月8960, 上年9010)，单产52.8蒲(预期52.2, 上月51.6, 上年49.1)，产量46.93亿蒲(预期46.49, 上月45.86, 上年43.92)，出口20.60亿蒲(上月20.60, 上年21.30)，压榨20.70亿蒲(上月20.60, 上年20.55)，期末8.45亿蒲(预期8.30, 上月7.85, 上年3.95)。产量及库存均高于预期，报告偏空。

行情回顾

9月12日，大连豆油Y1901维持震荡走低，持仓量减少；棕榈油P1901合约维持震荡走低，持仓量增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油1901	5,892	-14	904,660
棕榈油1901	4,882	-40	514,720

市场消息

周三，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘上涨，因为有消息称美国联系中国，寻求新的谈判，以结束贸易战。截至收盘，大豆期货上涨 7.75 美分到 10.50 美分不等，其中 11 月期约收高 8.25 美分，报收 840 美分/蒲式耳；1 月期约收高 8 美分，报收 853.50 美分/蒲式耳；3 月期约收高 7.75 美分，报收 866 美分/蒲式耳。虽然今年美国大豆产量有望创下历史最高纪录，但是中美谈判的消息提振大豆市场人气。贸易战已经中断美国对华的大豆出口。美国农业部在 9 月份供需报告中预计今年美国大豆产量将达到创纪录的 46.93 亿蒲式耳，该数据位于市场预期范围内 45.23 亿到 47.81 亿蒲式耳。盘中 11 月期约一度跌至 8.2125 美元。分析师称，一些交易商做多大豆，抛售玉米。一位分析师称，人们猜测大豆产量数据庞大，但是实际上美国农业部的数据没有高于分析师的预期。中国农业部调低 2018/19 年度大豆进口预测数据，因为中美贸易冲突，农户减少饲料用量。中国农业部预计 2018/19 年度（10 月到次年 9 月）大豆进口量为 8365 万吨，比上月预测的 9385 万吨低 1020 万吨，低于 2017/18 年度的 9390 万吨。

周三，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场连续第四个交易日收盘下跌，跌幅超过 1%，因为亚洲电子交易中芝加哥期货交易所（CBOT）豆油期货走低，马来西亚棕榈油局发布的 8 月份数据利空。截至收盘，棕榈油期货下跌 23 令吉到 35 令吉不等，其中基准 11 月毛棕榈油期约下跌 27 令吉或 1.3%，报收 2239 令吉/吨，约合每吨 540.08 美元。基准期约创下一个半月来的最大单日跌幅。早盘基准期约一度跌至 8 月 30 日以来的最低水平 2231 令吉。马来西亚棕榈油局发布的数据显示，8 月份马来西亚棕榈油库存为 249 万吨，环比增加 12.4%，棕榈油产量为 162 万吨，环比增加 7.9%。出口量为 110 万吨，环比减少 8.1%，低于市场预期。相比之下，路透社进行的调查结果显示，8 月棕榈油产量预期增加 9.9%，达到 165 万吨，库存增至六个月的最高水平 241 万吨。

后市展望及策略建议

中美贸易战可能重新谈判，对豆类油脂价格利空；美国农业部 9 月报告调高美豆单产和库存，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 月出口环比减少增加，产量环比大增，期末库存高于预期，但 9 月后出口关税将下降至 0，将刺激马来出口；油脂区间震荡回调，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。