

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2018年9月14日星期五

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

油脂区间震荡回调

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13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, 持仓量减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油1901	5,828	-64	890,274
棕榈油1901	4,872	-10	502,050

市场消息

周四，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘下跌，回吐早盘的涨幅。美国总统特朗普表示，美国没有任何压力来与中国签订贸易协定。截至收盘，大豆期货下跌 4 美分到 6.75 美分不等，其中 11 月期约收低 6.75 美分，报收 833.25 美分/蒲式耳；1 月期约收低 6.50 美分，报收 847 美分/蒲式耳；3 月期约收低 6.25 美分，报收 859.75 美分/蒲式耳。中国是全球头号大豆进口国。早盘大豆市场坚挺上扬，因为白宫经济顾问 Larry Kudlow 证实特朗普政府曾邀请中国官员重启贸易谈判。中国外贸部发言人称，中国欢迎邀请，两国正在讨论细节。但是特朗普在推特上称，有关特朗普面临政治压力加剧的报道是错误的。美国大豆产量有望创下历史最高纪录，也对豆价利空。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。美国农业部预计 2018/19 年度美国大豆期末库存为 8.45 亿蒲式耳，远远高于市场预期。

周四，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场收盘略微上涨，结束过去四个交易日的跌势，因为技术反弹，需求前景强劲。截至收盘，棕榈油期货上涨 4 令吉到 10 令吉不等，其中基准 11 月毛棕榈油期约上涨 6 令吉或 0.3%，报收 2243 令吉/吨，约合每吨 541.40 美元。周三，棕榈油价格曾跌至两周来的最低水平。周四，棕榈油期货成交量估计为 27,168 手，每手为 25 吨。一位吉隆坡交易商称，经过周三的大幅下挫后，棕榈油价格周四展开反弹。她说，外围市场疲软，因此棕榈油市场的上涨空间受限。另外一位交易商称，棕榈油需求改善，也支持棕榈油价格。他补充说，9 月份马来西亚棕榈油出口可能呈现两位数的增幅，因为节日需求旺盛。9 月份马来西亚毛棕榈油出口关税为零，低于 8 月份的 4.5%，这也可能提振棕榈油出口。船运调查机构的数据显示，马来西亚 9 月份前 10 天棕榈油出口较上月同期增加。根据 SGS、ITS 和 AmSpec Agri 马来西亚公司的数据，9 月份前 10 天出口环比分别增加 44%、63% 和 69.5%。

后市展望及策略建议

中美贸易战可能重新谈判，对国内豆类油脂价格利空；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。