

油脂早报

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

2018年9月16日星期日

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, 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	5,836	8	889,898
棕榈油1901	4,858	-14	526,808

市场消息

周五，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘下跌。虽然美国财政部长 Steven Mnuchin 尽力重启与中国的贸易谈判，但是美国总统特朗普下令助手继续对中国超过 2000 亿美元产品加征关税。截至收盘，大豆期货下跌 1 美分到 2.75 美分不等，其中 11 月期约收低 2.75 美分，报收 830.50 美分/蒲式耳；1 月期约收低 2.75 美分，报收 844.25 美分/蒲式耳；3 月期约收低 2.50 美分，报收 857.25 美分/蒲式耳。一位分析师称，对于美国大豆供需来说，最大的不确定因素是出口数据。美国关税形势的任何变化都会支持美国大豆价格。从周线图上来看，大豆市场下跌 1.6%。分析师称，市场仍担心中美贸易战促使中国继续限制出口。美国农业部预计今年美国大豆产量将达到创纪录的水平。分析师指出，玉米和大豆市场没有太多的动力从低点处反弹，因为美国生长条件良好，而中西部地区的收割工作已经开始。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。

周五，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场下跌，创下两周来的最低水平，因为市场担心库存增加，令吉汇率走强以及相关食用油市场走低。截至收盘，棕榈油期货下跌 7 令吉到 23 令吉不等，其中基准 11 月毛棕榈油期约下跌 21 令吉或 0.9%，报收 2222 令吉/吨，约合每吨 537.10 美元，这是自 8 月 30 日以来的最低水平。令吉走强，通常使得棕榈油对于海外买家更加昂贵。周一，令吉兑换美元的汇率上涨 0.1%，为 1 美元兑换 4.137 令吉。从周线图上来看，棕榈油市场下跌 1.9%，是自 7 月中旬以来的最大单周跌幅。周五，棕榈油期货成交量估计为 56,902 手，每手为 25 吨。一位吉隆坡交易商称，市场传闻棕榈油库存高企，产量增加。出口可能不错，但是不足以降低库存，因此库存依然预期增加。另外一位交易商称，棕榈油价格下跌的原因在于亚洲电子交易中芝加哥期货交易所（CBOT）豆油期货走低以及中国大商所植物油市场下跌。

后市展望及策略建议

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；中美贸易战解决概率不大；印度加征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。