

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2018年7月6日星期五

油脂震荡

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6月报告显示，美新豆播种面积8900万英亩（上月8900，上年9010），单产48.5蒲（上月48.5，上年49.1），产量42.80亿蒲（上月42.80，上年43.92），出口22.90亿蒲（上月22.90），压榨20.00亿蒲（上月19.95），期末3.85亿蒲（预期4.17，上月4.15）；陈豆产量43.92亿蒲（上月43.92），压榨20.15亿蒲（上月19.90），出口20.65亿蒲（上月20.65），期末5.05亿蒲（预期5.22，上月5.30）；巴西产量11900万吨（预期11743、上月11700、去年11410），阿根廷产量3700万吨（预期3789、上月3900、去年5780）。巴西产量调高抵消阿根廷调低，美豆陈、新豆压榨双双提高，导致陈、新豆结转库存均低于预期，本次报告略显中性。

程然

从业资格编号: F3034063

chengran@xzfutures.com

行情回顾

7月5日，大连豆油Y1809震荡，持仓量减少；棕榈油P1809合约维持低位震荡，持仓量减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油 1809	5,592	12	643,500
棕榈油 1809	4,822	10	351,712

市场消息

周四，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场跌至期约低点，收盘价创下两年半来的最低水平，因为美国与中国的贸易战即将拉开，中国将会提高美豆进口关税。截至收盘，大豆期货下跌 8 美分到 8.75 美分不等，其中 8 月期约收低 8.75 美分，报收 839.25 美分/蒲式耳；9 月期约收低 8.75 美分，报收 845 美分/蒲式耳；11 月期约收低 8.50 美分，报收 855.75 美分/蒲式耳。分析师指出，中国将从周五开始提高美国大豆进口关税，高企的税率将会削弱中国对美国大豆的需求。大豆市场已经连续五个交易日下跌，大部分主力期约在过去两个交易日创下期约低点，因为关税提高愈加成为定局。一位分析师称，如果中国确实加征关税，那么豆价将会创下新低，豆价跌至 7 美元也不意外。他补充说，如果中国不加征关税，那么明年豆价可能会涨停。11 月期约的收盘价是 2015 年 11 月份以来的最低水平。美国田纳西州的私营分析机构 Informa 经济公司周四发布的预测数据，2018 年美国大豆产量预计为 42.8 亿蒲式耳。Informa 预计 2018 年美国大豆单产为 49.8 亿蒲式耳/英亩，略高于早先预测的 49.5 蒲式耳/英亩。作为对比，美国农业部 6 月份预测美国大豆产量为 42.8 亿蒲式耳，单产为 48.5 蒲式耳/英亩。

周四，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场连续第三个交易日下跌，创下一周来的最低水平，因为中美贸易战一触即发，利多消息匮乏。截至收盘，基准 9 月毛棕榈油期约下跌 0.6%，报收 2284 令吉/吨，约合每吨 565.21 美元。早盘基准期约一度跌至一周来的最低水平 2278 令吉。

周四，棕榈油期货成交量估计为 43,391 手，每手为 25 吨。特朗普政府将从周五开始对中国价值 340 亿美元的商品加征关税。中国政府称，美国对中国商品开始征收关税后，中国对美国的关税也将立刻生效实施。一位吉隆坡交易商称，市场人气谨慎，中美贸易战一触即发。另外一位交易商称，市场缺少利多消息，对价格构成下跌压力。上月棕榈油价格下跌 4%，创下两年来的最低水平，因为需求匮乏。本周迄今为止，棕榈油价格下跌了 1.8%。据路透社进行的调查结果显示，6 月底马来西亚棕榈油库存预计为 215 万

吨，这将是九个月来的最低水平。6 月份棕榈油产量预计为 136 万吨，环比减少 11.1%，这将是 2 月份以来的最低。

后市展望及策略建议

中美贸易战开打，后期美豆需求堪忧，美豆将下挫，但中国进口大豆成本迅速上升；美国农业部 6 月报告，下调阿根廷大豆产量至 3700 万吨，上调巴西大豆至 11900 万吨；美国大豆库存低于预期；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 5 月出口量大幅减少，预期后期需求转弱，期末库存震荡；油脂大幅下跌后维持低位震荡，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。