

油脂早报

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

2018 年 7 月 10 日星期二

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

油脂震荡

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。

行情回顾

7 月 9 日, 大连豆油 Y1809 震荡, 持仓量减少; 棕榈油 P1809 合约维持低位震荡走低, 持仓量减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油 1809	5,614	0	639,128
棕榈油 1809	4,784	-38	333,708

市场消息

据外电 7 月 9 日消息,芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货周一收盘下跌,回吐上周短暂升势带来的大部分涨幅,因投资者拿捏中国对美国供应征收关税后中国需求下降带来的影响。8 月大豆期货收跌 21-3/4 美分,每蒲式耳 8.55-34 美元。交投最活跃的 11 月大豆期货收跌 22-1/2 美分,报每蒲式耳 8.72 美元。两个合约均维持在上周五的交易区间内美国中西部地区种植条件改善,也重压大豆和玉米价格。美国农业部周四将发布月度作物供需报告。分析机构平均预估,USDA 对 2017/18 年度大豆年末库存的预估将小幅上调至 5.07 亿蒲式耳,6 月预估值为 5.05 亿蒲式耳。2018/19 年度大豆年末库存预计从上月的 3.85 亿蒲式耳上修至 4.71 亿蒲式耳。USDA 周一证实民间出口商报告向未知目的地出口销售 13.2 万吨美国大豆,2018/19 市场年度付运。USDA 周一在每周作物生长报告中公布称,截至 2018 年 7 月 8 日当周,美国大豆优良率为 71%,高于分析师预估的 70%,但持平于上周的 71%,去年同期为 62%。当周美国大豆开花率为 47%,此前一周为 27%,去年同期为 32%,五年均值为 27%;当周美国大豆结荚率为 11%,去年同期为 6%,五年均值为 4%。USDA 周公布的数据还显示,截至 2018 年 7 月 5 日当周,美国大豆出口检验量为 654,834 吨,符合此前市场预估的 375-90 万吨,前一周修正为 849,374 吨,初值为 849,204 吨。当周对中国的大豆出口检验量为 69,299 吨,占到该周出口检验总量的 10.58%,高于之前一周的 3.2%。分析师称,本周晚些时候中西部地区预计将有提振作物生长的降雨。

周一,马来西亚衍生品交易所(BMD)的棕榈油期货大多小幅上涨。基准 9 月棕榈油期货收报每吨 2268 令吉,比上一交易日上涨 2 令吉。马来西亚棕榈油局将于 7 月 10 日发布马来西亚 6 月份棕榈油产量、出口和库存数据。调查显示市场人士预计 2018 年 6 月底马来西亚棕榈油库存降至 215 万吨,环比减少 1.2%,这也将是库存连续第六个月下滑。6 月份马来西亚棕榈油产量预计为 136 万吨,环比减少 11.1%。产量下滑的主要原因是斋月节期

间马来西亚工人放假。6月份马来西亚棕榈油出口量可能比5月份减少7.8%，为119万吨。交易商称，6月份中国和欧盟的采购减少。从出口情况看，船运调查公司 AmSpec Agri 马来西亚公司称，今年6月1-30日期间，马来西亚棕榈油出口量为1,073,244吨，比5月份的1,196,805吨减少10.32%。船运调查机构 SGS 发布的数据显示，2018年6月1-30日马来西亚棕榈油出口量为1,058,832吨，比5月份的1,199,876吨减少11.75%。

后市展望及策略建议

中美贸易战开打，近期美豆主产区天气好，优良率维持高位；中国进口大豆成本受关税上升影响迅速上升，但有传言中储粮进口关税将返还，对价格利空；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6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。