

油脂早报

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

2018 年 7 月 25 日星期三

油脂低位震荡

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 7 月报告显示, 美新豆播种面积 8960 万英亩(上月 8900, 上年 9010), 单产 48.5 蒲(上月 48.5, 上年 49.1), 产量 43.10 亿蒲(上月 42.80, 上年 43.92), 出口 20.40 亿蒲(上月 22.90, 上年 20.85), 压榨 20.45 亿蒲(上月 20.00, 上年 20.30), 期末 5.80 亿蒲(预期 4.71, 上月 3.85, 上年 4.65); 巴西产量 11950 万吨(上月 11900、去年 11460), 阿根廷产量 3700(上月 3700、去年 5500)。美新豆面积产量调高同时出口大幅调低, 新季结转库存大幅调升且明显高于预期, 巴西产量小幅调高 50 万吨至 11950 万吨, 阿根廷产量维持 3700 万吨不变, 本次报告对大豆市场影响利空。

行情回顾

7 月 24 日, 大连豆油 Y1809 低位震荡, 持仓量增加; 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	5,508	4	548,994
棕榈油 1809	4,680	24	277,142

市场消息

周二，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场飙升，创下两周来的最高水平，因为市场预期美国政府将会宣布一项资助项目，帮助保护美国农户免受贸易冲突造成的经济冲击。根据白宫的一项计划，政府将通过直接资助、食品采购、配给项目和一项贸易促进计划的方式向农户提供 120 亿美元的资金。目前政府还未宣布这项计划。一位分析师称，食品采购项目意味着政府将从农户手中收购农作物。这提振大豆价格。上周豆价曾一度跌至十年来的最低水平，因为市场担心中美贸易战可能降低中国对美豆的需求。这位分析师称，政府的计划将帮助消除过剩的供应，因此价格上涨。美国和中国已经分别对各自国家 340 亿美元的产品加征关税，美国总统特朗普上周五表示，准备对中国全部 5000 亿产品加征关税。美国农业部并未对农户援助计划发表任何的评论。另外一位分析师称，美国政府的援助计划说明贸易战还会继续，这从长远来看，对农作物价格利空。他说，如果政府愿意这么做，那么贸易问题不会马上得到解决。但是这项计划促使空头回补。这位分析师称，当政府愿意提供资助时，谁会担心价格下跌呢？中国从 7 月 6 日起开始对美国大豆加征关税。贸易战促使中国买家提高巴西大豆进口量。这造成美国大豆价格下跌，提高巴基斯坦等买家对美豆的需求，推动巴西大豆价格升水上涨。福斯通一位分析师称，目前所有非中国的大豆生意都转到了美国。

周二，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场连续第二个交易日下跌，创下一周多来的最低水平，因为市场预期未来几周棕榈油增产。截至收盘，棕榈油期货下跌 8 令吉到 20 令吉不等，其中基准 10 月毛棕榈油期约下跌 17 令吉或 0.8%，报收 2152 令吉/吨，约合每吨 529.66 美元。早盘基准期约一度跌至 7 月 13 日以来的最低水平 2148 令吉。周二，棕榈油期货成交量估计为 53,348 手，每手为 25 吨。一位新加坡交易商称，棕榈油价格下跌，因为产量可能增加。他补充说，市场关注的焦点将集中在周三出台的出口数据上。棕榈油增产，通常会提高库存，压制价格。棕榈

油产量通常在 3 季度开始提高。棕榈油出口增加有助于降低库存。船运调查机构将于周三发布马来西亚 7 月份前 25 天棕榈油出口数据。另外一位交易商称，相关食用油市场走低，也压制棕榈油市场人气。棕榈油价格通常会受到相关食用油市场的左右，因为它们竞争同样的市场份额。

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出现降雨，优良率有所恢复；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；美国政府计划对农产品进行 120 亿美元的补贴，对价格利多；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 7 月出口量继续减少，库存高于预期；油脂低位震荡，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。