

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2018年9月9日星期日

油脂区间震荡

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8月报告显示，美新豆播种面积维持8960万英亩不变，单产51.6蒲（上月48.5，上年49.1），产量45.86亿蒲（上月43.10，上年43.92），出口20.60亿蒲（上月20.40，上年21.10），压榨20.60亿蒲（上月20.45，上年20.40），期末7.85亿蒲（预期6.41，上月5.80，上年4.30）；巴西新豆产量维持上月预测值12050万吨不变，阿根廷新豆产量维持上月5700万吨不变。美新豆单产及产量均大幅上调，期末库存还是大增至7.85亿蒲，远高于预期，中国进口维持9500万吨不变。本次报告利空。

行情回顾

9月7日，大连豆油Y1901维持震荡，持仓量增加；棕榈油P1901合约维持震荡回调，持仓量增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油1901	5,872	-2	895,716
棕榈油1901	4,900	-46	470,016

市场消息

周五，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货收盘上涨。技术性买盘入市提供支持，但是美国大豆丰收在望，出口前景令人担忧，继续限制大豆价格的上涨空间。截至收盘，大豆期货上涨 4.5 美分到 5.25 美分不等，其中 11 月期约收高 4.75 美分，报收 844 美分/蒲式耳；1 月期约收高 5 美分，报收 857.25 美分/蒲式耳；3 月期约收高 5 美分，报收 870.25 美分/蒲式耳。过去一周里，CBOT 大豆期货上涨了 0.2%。美国农业部周五发布的周度出口销售报告显示，截至 2018 年 8 月 30 日的一周，美国 2017/18 年度大豆净销售量为 600 吨，显著低于上周以及四周均值。2018/2019 年度净销售量为 672,600 吨。报告出台前，市场预期销售量介于 20 到 100 万吨之间。市场关注的焦点开始转向下周美国农业部将要发布的供需报告。这份报告将提供美国大豆产量的官方预测数据。分析师预计这份报告将会把美国大豆产量调高至 46.49 亿蒲式耳，单产预计为 52.2 蒲式耳/英亩。从基本面，大豆需求仍然对大豆价格构成利空影响。周五美国总统特朗普威胁准备对另外 2670 亿美元的中国商品加征关税。此前，美国已经威胁要对 2000 亿美元的中国商品加征关税。这 2000 亿美元关税的公众评议期在周五格林威治时间 4 点（北京时间次日凌晨）到期。

周五，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货下跌。这也是连续第三个交易日收低，主要是受到外部市场下跌的压力。市场预期棕榈油供应季节性增长，也构成下行压力。截至收盘，棕榈油期货下跌 11 令吉到 22 令吉不等，其中基准 11 月毛棕榈油期约下跌 13 令吉，报收 2264 令吉/吨。盘中最低跌至 2258 令吉，这也是近一周来的新低。不过周线图上仍然上涨 0.8%。下周一和周二，马来西亚市场将会连续休市两天，庆祝全国节日。交易商称，市场预期棕榈油产量提高，对价格构成压力。市场人士预计未来几个月马来西亚棕榈油产量将会季节性增长。一份调查显示，8 月底棕榈油库存预期为 241 万吨，环比增加 9%；8 月份的棕榈油产量预期为 1654 万吨，环比增加 9.9%。分析师还预计 8 月份棕榈油出口量为 123 万吨，环

比增加 2.3%。马来西亚棕榈油局将于 9 月 12 日发布 8 月份棕榈油产量、出口和库存数据。

后市展望及策略建议

中美贸易战开打，近期调研显示美豆单产潜力较大；中国进口大豆成本受关税上升影响迅速上升；美国农业部 8 月报告利空，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 月出口出现增加，预期产量大增，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，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。