

油脂早报

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

2018年9月18日星期二

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17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, 持仓量减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油 1901	5,850	14	883,696
棕榈油 1901	4,852	-6	523,690

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，因为大豆收割工作开始，大豆压榨数据令人失望，中美贸易争端依然令人担忧。截至收盘，大豆期货下跌 1 美分到 7 美分不等，其中 11 月期约收低 7 美分，报收 823.50 美分/蒲式耳；1 月期约收低 7 美分，报收 837.25 美分/蒲式耳；3 月期约收低 6.75 美分，报收 850.50 美分/蒲式耳。美国总统特朗普表示，他将于周一宣布对中国产品的最新计划。市场猜测特朗普可能对中国约 2000 亿美元的产品征收新一轮的关税，中国已经表示将予以反击。11 月期约徘徊在上周创下的期约低点附近。美国农业部盘后发布的作物报告显示，截至 9 月 16 日，美国大豆收割工作完成 6%，仅略高于分析师的预期 5%，高于五年平均水平 3%。美国农业部上周预计今年美国大豆平均单产将达到 52.8 蒲式耳/英亩，创下历史最高纪录。大豆压榨数据低于预期，也对豆价利空。据美国全国油籽加工商协会（NOPA）发布的数据显示，8 月份大豆压榨量为 1.58885 亿蒲式耳，低于市场预期水平。不过这是 NOPA 的历史同期最高纪录，因为压榨利润丰厚，鼓励压榨步伐。美国农业部周一发布报告称，私人出口商报告对未知目的地售出 241,000 吨大豆，在 2018/19 年度交货。美国农业部发布的出口检验周报显示，截至 2018 年 9 月 13 日的一周，美国大豆出口检验量为 784,752 吨，上周为 926,332 吨，去年同期为 932,628 吨。

知情人士称，特朗普最早或于周一（9 月 17 日）宣布对中国加征关税。据华尔街日报，关税税率或为 10%。JPMorgan 分析师称，贸易战或升级，税率或升至 25%，美方或施加更多贸易威胁；而中方或退出谈判，并施加新的直接出口限制。华尔街日报援引知情人士报道，若特朗普政府再度对华征收额外关税，则中方将拒绝参加本月晚些时候的贸易谈判。华尔街日报称，美方虽提议谈判，但同时仍在计划对自华进口的 2000 亿美元商品征收关税。

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。