

2018年7月11日

农产品研究团队

周新宇

期货从业编号: F3000475

投资咨询编号: TZ013174

电话: 021-61088084

xinyu.zhou@bocichina.com

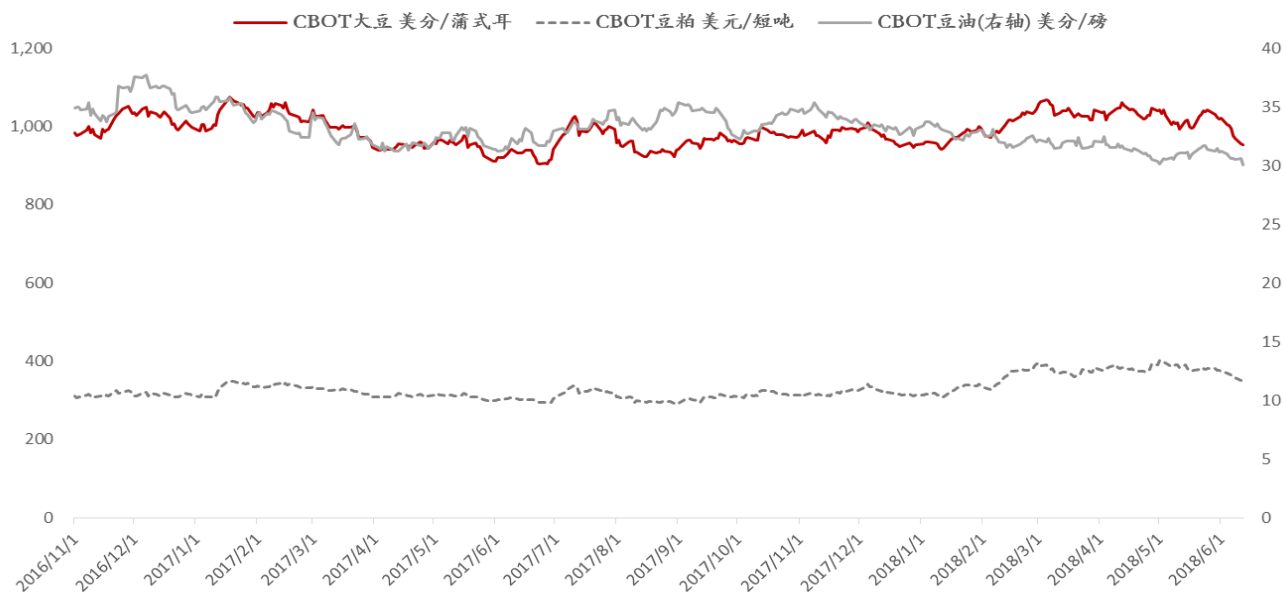
后市展望

豆粕: 昨日连豆粕高位震荡, 贸易战愈演愈烈, 而因油厂仍看好后市, 暂仍将挺价惜售, 豆粕现货走势好于期货, 油厂开机率超高, 而下游需求并没有太大好转, 豆粕消耗量增加较慢, 库存维持高位, 基本面仍有压力。但因贸易战, 中国已取消 43.2 万吨美豆, 另有 77 万吨未装船大豆也面临取消, 巴西大豆乘机大涨, 较美豆每吨高 63 美元, 创五年来新高。上周中国买入了大约 110 万吨巴西大豆, 而没有采购美国大豆。加上人民币贬值压力仍大, 大豆进口成本明显提升, 加上 7、8 月美豆进入天气炒作多发季节, 美豆天气炒作随时可能展开, 油厂看好后市, 挺价意愿仍较强, 支撑豆粕市场。预计近期豆粕价格整体或仍将易涨难跌。

豆油: 大连豆油昨日下跌明显, 今日企稳反弹, 因需求疲软和中美贸易战忧虑。进而拖累周边油脂期价。另外, 虽然上周油厂开机率下降, 但周压榨量仍保持在偏高水平 180 万吨以上, 豆油库存也增至 156 万吨, 周环比增 4%, 据了解, 目前不少工厂豆油供应压力仍较大, 催提现象依旧严重, 但中下游经销商接货积极性并不高。基本面持续利空令油脂行情承压。只不过, 中美贸易战令巴西大豆升贴水大涨, 而且人民币贬值压力仍大, 大豆进口成本将会被明显提升, 且第四季度中国买豆量较低, 11-12 月买船量分别在 480 万吨和 510 万吨, 远期原料供应堪忧, 油厂亦挺价, 令油脂现货跌幅要小于期货, 短线豆油或跟盘频繁震荡。中期来看, 贸易战可能升温, 及美豆进入关键生长期后天气炒作多发, 且 7 月末开始小包装备货旺季将逐步启动, 届时行情或有适度改善。

◆ 外盘行情描述

CBOT 豆类油脂商品期货主力连续合约走势



数据来源：中银国际期货

◆ 基本面消息

美国 18-19 年大豆产量料为 43.14 亿蒲式耳

美国农业部(USDA)料在7月供需报告中公布,美国2018-19年度大豆产量料为43.14亿蒲式耳,高于美国农业部6月预估的42.80亿蒲式耳;单产平均为每英亩48.6蒲式耳,略高于USDA6月预估的48.5蒲式耳。美国2018-19年度玉米产量料为142.69亿蒲式耳,高于美国农业部6月预估的140.40亿蒲式耳;单产平均为每英亩174.9蒲式耳,高于USDA6月预估的174.0蒲式耳。美国农业部USDA定于北北京时间7月13日零点发布7月供需报告,报告中将包括美国及全球大豆、玉米、小麦、棉花产量及库存等报告。小麦市场年度为6月1日至次年5月31日,玉米和大豆市场年度为9月1日至次年8月31日。

◆ 后市展望

豆粕：昨日连豆粕表现偏弱，夜盘有所反弹，贸易战愈演愈烈，而因油厂仍看好后市，暂仍将挺价惜售，豆粕现货走势好于期货，7-8月份进口大豆到港总量或达1630万吨，再加上当前油厂800多万吨的大豆库存，9月份之前大豆原料供应充裕。油厂开机率超高，而下游需求并没有太大好转，豆粕消耗量增加较慢，库存维持高位，基本面仍有压力。但因贸易战，中国已取消43.2万吨美豆，另有77万吨未装船大豆也面临取消，巴西大豆乘机大涨，较美豆每吨高63美元，创五年来新高。上周中国买入了大约110万吨巴西大豆，而没有采购美国大豆。加上人民币贬值压力仍大，大豆进口成本明显提升，加上7、8月美豆进入天气炒作多发季节，美豆天气炒作随时可能展开，油厂看好后市，挺价意愿仍较强，支撑豆粕市场。预计近期豆粕价格整体或仍将易涨难跌。

豆油：大连豆油昨日下跌明显，马来西亚棕榈油局(MPOB)周二公布的数据显示，马来西亚6月棕榈油库存小幅增加，终结五个月连降。数据显示，马来西亚6月底棕榈油库存环比小升0.8%至219万吨，库存高于预期打压马来西亚棕榈油期价，本月迄今棕榈油期价已下跌3.8%，周二棕榈油期价一度下跌1.5%至两年低点。因需求疲软和中美贸易战忧虑。进而拖累周边油脂期价。另外，虽然上周油厂开机率下降，但周压榨量仍保持在偏高水平180万吨以上，豆油库存也增至156万吨，周环比增4%，据了解，目前不少工厂豆油供应压力仍较大，催提现象依旧严重，但中下游经销商接货积极性并不高。基本面持续利空令油脂行情承压。只不过，中美贸易战令巴西大豆升贴水大涨，而且人民币贬值压力仍大，大豆进口成本将会被明显提升，且第四季度中国买豆量较低，11-12月买船量分别在480万吨和510万吨，远期原料供应堪忧，油厂亦挺价，令油脂现货跌幅要小于期货，短线豆油或跟盘频繁震荡。中期来看，贸易战可能升温，及美豆进入关键生长期后天气炒作多发，且7月末开始小包装备货旺季将逐步启动，届时行情或有适度改善。

免责声明

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，分析师力求报告内容和引用资料和数据客观与公正，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证我司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，我司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，据此投资，责任自负。

本报告版权归我司所有，未获得我司事先书面授权，任何机构和个人不得对本报告进行任何形式的复制、发表或传播。如需引用或获得我司书面许可予以转载、刊发时，需注明出处为“中银国际期货有限责任公司”。任何机构、个人不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

我司可发出其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反应编写分析师的不同设想、见解及分析。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中银国际期货有限责任公司，或任何其附属或联营公司的立场。我司以往报告的内容及其准确程度不应作为日后任何报告的样本或担保。本报告所载的资料、意见及推测仅反映编写分析师于最初发布此报告日期当日的判断，可随时更改。

中银国际期货有限责任公司版权所有。保留一切权利。

中银国际期货有限责任公司

中国上海浦东
世纪大道 1589 号
长泰国际金融大厦 901 室
邮编 200122
电话: 6108 8088
传真: 6108 8066
客服热线: 400 820 8899

中银国际期货有限责任公司 上海世纪大道营业部

中国上海浦东
世纪大道 1589 号
长泰国际金融大厦 901 室
邮编 200122
电话: 6108 8088
传真: 6108 8066

相关关联机构:

中银国际证券有限责任公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200120
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

中银国际证券有限公司

中国香港
花园道 1 号
中银大厦 20 楼
电话: (852) 2867 6333
传真: (852) 2147 9513

中银国际期货有限公司

中国香港
英皇道 1111 号
太古城中心一座 16 楼 1601-7 室
电话: (852) 28676600
传真: (852) 21970290