

周聚焦第九十期主要观点集锦

本期周聚焦专题对上周经济数据进行点评，并指出本周重点关注 G20 会议及美国个人收支报告和非农就业报告；目前对锌价仍偏乐观；油脂走势的关键在于棕油复产水平。

专题一：经济数据点评及下周重要数据预告

上周，全球增速放缓，制造业 PMI 初值增速回落；美联储放鹰，美国经济表现维持反弹；中国 7 月利润回升，短期企稳见底概率增大。

本周关注 G20，美国个人收支报告和非农就业报告。

专题二：金属锌行情研讨

锌矿紧缩将持续支撑锌价偏强，且目前有传导至精炼锌产量的迹象，而库存减少也较配合；下游消费暂不明朗。目前对锌价仍然偏乐观：持有前期推荐期锌多单；适当时候考虑买 SHFE 抛 LME 的反套。

专题三：油脂走势的关键——棕油复产水平

今年豆棕替代所导致的需求低迷是各国库存低位的原因，一旦库存低位，而外围供应不足成为引爆行情的触发点，各国低库存何时补足，以及复产程度如何成为油脂走势的关键。

中国：进口商检逐步放开；前期订单正在兑现；豆棕 240 价差正在替代消费；油脂整体库存并非最低，后期棕油库存缓慢上升。

印度：今年豆油进口明显多于棕油；7 月初豆棕价差快速拉大，且棕榈进口利润 10 年最高值，8 月出口暴增；后劲来看，棕榈替代豆油已无优势，进口回到亏损，预计后期豆油更具优势；油脂整体库存历史高位，仅 7 月拐头向下，随进口暴增，印度油脂库存继续攀升。

欧盟：生柴利润已经转负；出口仍为食用需求拉动为主，欧盟因素较小。

马来复产慢于预期，印尼恢复速度较快。受厄尔尼诺影响，今年马来西亚棕榈油出现较大幅度的减产，此前市场预估 6 月份棕榈油产量将有明显恢复，但 6、7 月实际产量远不及预期，8-11 月份是马来西亚棕榈油产量高峰期，后期马来西亚产量能否大幅回升是影响棕榈油价格走势的关键。印度尼西亚棕榈油产量 7 月份产量已经恢复至去年水平，并且高于了五年均值，所以 8 月份该地区产量也将呈现快速恢复。

以上观点仅供参考。华泰期货“周聚焦”专题活动定期于每周一下午 3:30 准时开播，
欢迎感兴趣的客户联系客户经理/营业部参加。咨询电话：400-628-0888。

华泰期货有限公司

2016 年 8 月 30 日

