

## 油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2018年9月25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

## 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。

程然

从业资格编号: F3034063

chengran@xzfutures.com

## 行情回顾

9月21日，大连豆油Y1901维持震荡走低，持仓量增加；棕榈油P1901合约维持震荡走低，持仓量增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油1901	5,734	-16	901,190
棕榈油1901	4,652	-32	635,366

## 市场消息

周一，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘下跌，因为美国和中国贸易争端升级，两国对对方的产品加征新税。截至收盘，大豆期货下跌 1.25 美分到 6.25 美分不等，其中 11 月期约收低 6.25 美分，报收 841 美分/蒲式耳；1 月期约收低 6 美分，报收 855.25 美分/蒲式耳；3 月期约收低 5.75 美分，报收 868.50 美分/蒲式耳。大豆是美国对华出口的最大农产品，因此大豆市场备受关注。自从 7 月份中国对美国大豆加征关税后，美国对华的大豆出口几乎暂停。而与此同时，美国农户已经开始收获庞大的玉米和大豆产量。据美国农业部盘后发布的作物报告显示，截至 9 月 23 日，美国大豆收割工作已经完成 14%，一周前为 6%，上年同期为 9%，五年平均进度为 8%。一位分析师称，本周降雨可能影响到秋粮收割工作，威胁到大豆和玉米作物。这位分析师还指出，美国对中国 2000 亿美元产品征收 10% 的关税，随后中国对美国 600 亿美元商品征收 10% 或 5% 的关税。美国今后出口前景的不确定性压制住美国大豆及制成品市场的任何上涨势头。上周媒体报道称，中国拒绝本周派副总理刘鹤前往华盛顿。白宫一位官员称，美国还没有确定日期宣布新一轮的谈判。美国农业部发布的出口检验周报显示，截至 2018 年 9 月 20 日的一周，美国大豆出口检验量为 693,890 吨，上周为 786,268 吨，去年同期为 1,036,653 吨。美国农业部宣布，美国私人出口商向未知目的地销售了 16.2 万吨大豆。

周一，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场收盘上涨超过 1%，结束过去五个交易日的跌势，追随原油以及美国芝加哥期货交易所（CBOT）豆油期货的涨势。截至收盘，基准 12 月毛棕榈油期约上涨 0.9%，报收 2162 令吉/吨，约合每吨 523.87 美元。这是两周来的最大单日涨幅。早盘基准期约一度上涨 1.3%，创下盘中高点 2170 令吉。上周五，棕榈油价格曾跌至三年来的最低水平。上周棕榈油市场连续第二周下跌，跌幅为 3.6%。周一，棕榈油期货成交量估计为 37,379 手，每手为 25 吨。一位吉隆坡交易商称，上周五 CBOT 豆油期货走强，周一原油价格坚挺上扬，帮助棕榈油市场高

开高走。第二位交易商补充说，原油价格涨至四年来的最高水平，进一步支持棕榈油价格。周一，原油价格涨幅超过 2%，创下四年来的最高。虽然美国总统特朗普呼吁采取措施，提高全球供应，但是欧佩克成员国拒绝宣布马上提高产量。棕榈油价格受到原油走势的左右，因为棕榈油是生产生物燃料的主要原料。

## 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；油脂区间震荡反弹，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。