

## 油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2018年9月26日星期三

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

## 油脂区间震荡反弹

## 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25日, 大连豆油Y1901维持震荡反弹, 持仓量减少; 棕榈油P1901合约维持震荡反弹, 持仓量减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油1901	5,816	82	884,266
棕榈油1901	4,690	38	623,570

## 市场消息

周二，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场上涨，创下一个多月来的最高水平，从近期的跌势中反弹。截至收盘，大豆期货上涨 1.75 美分到 4.75 美分不等，其中 11 月期约收高 4.75 美分，报收 845.75 美分/蒲式耳；1 月期约收高 4.50 美分，报收 859.75 美分/蒲式耳；3 月期约收高 4.25 美分，报收 872.75 美分/蒲式耳。市场担心中美贸易战将会伤害美国出口，造成近来豆价持续下跌。大豆市场尤其受到贸易争端的影响，因为大豆是美国对华出口的最大农产品。自从 7 月份中国对美国大豆等产品加征关税后，美国对中国的大豆出口几乎枯竭。自 6 月中旬以来，主力大豆期约已经下跌近 30%，因为大豆产量有望创下历史最高纪录，市场预期今年美国大豆期末库存将会大幅提高。交易商称，上周大豆价格跌至十年来的最低水平后，技术面超卖，豆价存在反弹要求。一位分析师称，大豆价格如此低，一些人可能视为采购机会。另外一位分析师称，周二大豆市场带头下跌。豆价刚刚接近价值水平。据德国行业机构油世界称，由于中美贸易争端，中国开始进口更多的阿根廷大豆。反过来阿根廷将会进口更多的美国大豆，来满足国内需求。据美国农业部周一发布的作物报告显示，美国大豆收割工作已经完成 14%。

周二，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场连续第二个交易日上涨，追随原油市场的涨势，令吉疲软也对价格利好。截至收盘，棕榈油期货上涨 9 令吉到 21 令吉不等，其中基准 12 月毛棕榈油期约上涨 17 令吉或 0.8%，报收 2180 令吉/吨，约合每吨 527.45 美元。早盘基准期约一度涨至 2189 令吉，是 9 月 19 日以来的最高水平。令吉汇率疲软，通常使得棕榈油对于海外买家更有吸引力。周二，令吉汇率下跌 0.2%，为 1 美元兑换 4.13 令吉。周一，棕榈油价格曾大涨 1%，结束之前五个交易日的跌势。周二，棕榈油期货成交量估计为 35,717 手，每手为 25 吨。一位新加坡交易商称，棕榈油市场追随原油市场的涨势。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。周二，原油价格接近四年来

的最高水平，因为美国即将对伊朗制裁，欧佩克成员国不愿提高产量。另外一位交易商补充说，棕榈油价格也将会受到美元走强的支持。市场猜测美联储可能加息，这将会削弱令吉，支持棕榈油价格。

## 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 9 月出口环比增加，产量环比预期增加，9 月后出口关税将下降至 0 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。