

## 油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2018年10月11日星期四

## 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

10月10日，大连豆油Y1901维持高位震荡，持仓量增加；棕榈油P1901合约维持高位震荡，持仓量增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油1901	5,980	16	865,400
棕榈油1901	4,806	0	554,824

## 市场消息

周三，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场连续第二个交易日下跌，因为美国大豆丰产在望，市场担心中美贸易战拖延。贸易战已经造成压制美国需求。截至收盘，大豆期货下跌 10.50 美分到 12.50 美分不等，其中 11 月期约收低 10.75 美分，报收 852.25 美分/蒲式耳；1 月期约收低 10.75 美分，报收 866 美分/蒲式耳；3 月期约收低 10.50 美分，报收 878.75 美分/蒲式耳。抛售压力沉重，抵消了美国中部地区天气多雨带来的支持。多雨天气已经放慢了玉米和大豆收获进度，部分新播冬季小麦耕地发生洪涝。福斯通公司一位分析师称，大豆贸易商担心美国农业部可能会上调美国大豆产量预测数据，还担心美国与中国的贸易战，这远远抵消降雨带来的收获耽搁。美国农业部将于周四发布 10 月份供需报告。分析师们平均预计 2018 年美国大豆产量为 47.33 亿蒲式耳，预测范围在 46.23 亿到 48.90 亿蒲式耳。美国农业部 9 月份预测美国大豆产量为 46.93 亿蒲式耳，2017 年美国大豆产量为 43.92 亿蒲式耳。美国总统特朗普周二威胁说，要对中国另外 2670 亿美元产品加征关税，同样对豆价构成沉重的下跌压力。目前美国对华的大豆出口销售已经基本暂停。中国是全球头号大豆进口国。

周三，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场大多期约下跌，其中主力期约创下一周来的最低点，因为 10 月份前 10 天的出口数据疲软，9 月底棕榈油库存增加，打压市场人气。截至收盘，棕榈油期货下跌 14 令吉到上涨 10 令吉不等，其中基准 12 月毛棕榈油期约下跌 15 令吉或 0.7%，报收 2190 令吉/吨，约合每吨 527.52 美元。早盘基准期约一度跌至 2181 令吉，是 10 月 3 日以来的最低水平。周三，棕榈油期货成交量估计为 55,961 手，每手为 25 吨。一位交易商称，市场尾盘下跌，因为库存增加，出口疲软。马来西亚棕榈油局称，马来西亚 9 月底棕榈油库存为 254 万吨，环比增加 1.45%，是八个月来的最高水平，而产量增加 14.38%，达到 185 万吨。与此同时，9 月份棕榈油出口量为 162 万吨，环比增加 47.18%。船运调查机构 AmSpec Agri 马来西亚公司和 ITS 公司称，马来西亚 10 月份前 10 天

棕榈油出口环比减少 39%。另外一家机构 SGS 预计出口量环比减少 15.3%。

## 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 月出口关税下调，环比大幅增加，产量环比预期增加，库存增至新高；油脂区间震荡，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。