

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2018年10月12日星期五

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10月报告显示，美新豆播种面积8910万英亩（上月8960，上年9010），单产53.1蒲（预期53.3，上月52.8，上年49.3），产量46.90亿蒲（预期47.33，上月46.93，上年44.11），出口20.60亿蒲（上月20.60，上年21.29），压榨20.70亿蒲（上月20.70，上年20.55），期末8.85亿蒲（预期8.98，上月8.45，上年4.83）。美豆产量及库存均较上月预测值有所上调，但稍低于此前市场预期。

行情回顾

10月11日，大连豆油Y1901维持大幅走低，持仓量增加；棕榈油P1901合约维持大幅下挫，持仓量增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油1901	5,874	-106	870,168
棕榈油1901	4,718	-88	558,868

市场消息

周四，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货上涨，扭转早盘的跌势，因为美国农业部的大豆产量数据低于分析师的预期。截至收盘，大豆期货上涨6美分到7.50美分不等，其中11月期约收高6美分，报收858.25美分/蒲式耳；1月期约收高6.50美分，报收872.50美分/蒲式耳；3月期约收高6.25美分，报收885美分/蒲式耳。美国农业部在10月份供需报告中预计今年美国大豆产量为46.9亿蒲式耳，单产预计达到创纪录的53.1蒲式耳/英亩。这两个数据均低于分析师的预期。2017/18年度全球大豆期末库存数据下调到9665万吨，2018/19年度全球大豆期末库存数据上调至1.1004亿吨。11月期约早盘一度跌至一周半来的最低水平。不过交易商依然谨慎，因为中美贸易战升级。美国总统特朗普周四警告说，他还有很多措施能够伤害中国的经济。这说明特朗普没有任何的退缩迹象。美国农业部将于周五发布周度出口销售报告。分析师预计大豆出口销售数量为2940到4780万蒲式耳。

周四，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场下跌1%，因为全球股市及商品市场下挫。截至收盘，棕榈油期货下跌22令吉到35令吉不等，其中基准12月毛棕榈油期约下跌23令吉或1.1%，报收2170令吉/吨，约合每吨521.89美元。早盘基准期约一度跌至10月2日以来的最低水平2153令吉。周四，欧洲股市跌至18个多月来的最低水平，因为美国股市创下八个月来的最大单日跌幅，引发全球股市暴跌。油价也跌至两周来的最低，因为全球股市下挫。一份行业报告显示美国原油库存增加超过预期，进一步打击投资者的情绪。棕榈油价格受到原油市场的左右，因为棕榈油是生产原油的主要原料。周四，棕榈油期货成交量估计为32,903手，每手为25吨。一位吉隆坡交易商称，棕榈油价格受到全球股市暴跌的拖累。原油走低，也带来比价压力。

后市展望及策略建议

美国农业部 10 月报告调高美豆单产和库存，可能给价格带来压力；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。