

## 油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2018年10月13日星期六

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

## 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12日，大连豆油Y1901维持震荡反弹，持仓量增加；棕榈油P1901合约维持震荡走高，持仓量减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油1901	5,918	44	875,196
棕榈油1901	4,798	80	523,828

## 市场消息

周五，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场连续第二个交易日上涨，因为空头回补和跟进买盘活跃。截至收盘，大豆期货上涨 5.75 美分到 9.50 美分不等，其中 11 月期约收高 9.25 美分，报收 867.50 美分/蒲式耳；1 月期约收高 9.25 美分，报收 881.75 美分/蒲式耳；3 月期约收高 9.50 美分，报收 894.50 美分/蒲式耳。11 月期约坚守在 50 日均线处，不过在周线图上下跌 0.2%。美国农业部周四发布的报告显示大豆产量预测数据低于预期。美国农业部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。美国中部地区天气多雨，令人担忧大豆收获。一位分析师称，还有很多大豆作物尚未收获，但是这些大豆是否会真正进入仓库或者进入供应链。气象预报显示，10 月份下半月中西部地区的天气将会更加干燥，不过本周的大雨已经耽搁秋粮收获，可能还会毁坏一些作物。美国农业部将于下周一发布作物周报。交易商密切关注美国和中国的贸易形势。据美国农业部周五发布的周度出口销售报告显示，中国买家过去一周取消了一些美国大豆采购合同。截至 2018 年 10 月 4 日的一周，美国 2018/19 年度大豆净销售量为 439,700 吨。据中国海关数据显示，9 月份中国进口大豆 801 万吨，低于 8 月份的 915 万吨，也低于上年同期的 811 万吨。

周五，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场收盘上涨，结束过去两个交易日的跌势，追随亚洲电子盘交易中芝加哥期货交易所（CBOT）豆油市场的涨势。截至收盘，棕榈油期货上涨 14 令吉到 23 令吉不等，其中基准 12 月毛棕榈油期约上涨 23 令吉，报收 2194 令吉/吨。周四棕榈油价格曾跌至一周来的最低水平 2153 令吉，从周一到周四的跌幅达到 1.5%。一位吉隆坡交易商称，棕榈油价格追随豆油上涨。他补充说，令吉汇率升值，可能制约棕榈油市场的上涨空间。周五，令吉兑换美元的汇率上涨 0.1%，为 1 美元兑换 4.152 令吉。令吉走强，通常削弱马来西亚棕榈油出口竞争力。

## 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。