

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

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

2018年10月28日星期日

油脂早报

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26日, 大连豆油 Y1901 维持震荡, 持仓量减少; 棕榈油 P1901 合约维持震荡, 持仓量增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油1901	5,674	4	796,814
棕榈油1901	4,662	-2	465,234

市场消息

周五，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场走强，因为大豆出口需求改善。截至收盘，大豆期货上涨 1.75 美分到 3.25 美分不等，其中 11 月期约收高 3.25 美分，报收 845 美分/蒲式耳；1 月期约收高 3.25 美分，报收 857.75 美分/蒲式耳；3 月期约收高 3 美分，报收 871 美分/蒲式耳。美国农业部证实，私人出口商向未知目的地销售了 26 万吨美国大豆，这提振大豆市场人气。虽然美国和中国的贸易争端仍未解决，对豆价构成利空影响，但是美国农业部宣布的生意提振大豆市场士气。月末交易商调整仓位，也对价格具有支持意义，经过近期价格下跌后，大豆市场存在反弹修正要求。但是中西部地区天气条件良好，提振大豆收获进度，对价格构成下跌压力。周末期间巴西将举行全国大选，任何的结果都可能影响到下周大豆市场。

周五，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场连续第四个交易日收盘下跌，也是三周内第二次在周线图上收低，因为原油期货走低。原油期货连续第三周下跌，对棕榈油市场构成压力。在过去三周内，布伦特原油期价下跌近 10 美元。棕榈油是生产生物燃料的主要原料，当原油价格偏低时，生物燃料的价格没有竞争力。截至收盘，基准 1 月毛棕榈油期约下跌 1.3%，报收 2148 令吉/吨，约合每吨 514.74 美元，这是自 10 月 2 日以来的最低水平。周五，棕榈油期货成交量估计为 31,166 手，每手为 25 吨。从周线图上来看，棕榈油市场下跌近 3.4%，是 9 月 21 日以来的最大单周跌幅。一位吉隆坡交易商称，棕榈油期货市场人气疲软，原油价格下跌，只是加剧棕榈油市场的跌势。她说，棕榈油市场掉头下跌，因为原油大幅下挫。她补充说，棕榈油库存高企，出口放慢，同样令人担忧。受季节因素的影响，年底马来西亚棕榈油产量呈现增长态势，然后到明年年初开始放慢。9 月底马来西亚棕榈油库存增至八个月来的最高水平，因为产量高于出口。船运调查机构 SGS 称，马来西亚 10 月份前 25 天棕榈油出口量为 1,085,364 吨，环比增加 20.2%。

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；预期中国将进口美国大豆，给豆类油脂价格带来支撑，但近期有进口商取消进口美豆合同对需求利空；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 10 月出口环比萎缩，产量预期增加，库存可能走高；油脂区间震荡，但目前价格处于震荡区间下沿可能存在小幅反弹，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。