

油脂早报

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

2018 年 10 月 16 日星期二

油脂区间震荡

李国强

从业资格编号: F0292230

投资咨询编号: Z0012887

黄维

从业资格编号: F3015232

投资咨询编号: Z0013331

程然

从业资格编号: F3034063

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。

联系人

李国强

021-20370971

ligq@xzfutures.com

行情回顾

10 月 15 日，大连豆油 Y1901 维持震荡，持仓量增加；棕榈油 P1901 合约维持震荡，持仓量减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油1901	5,916	-2	880,346
棕榈油1901	4,808	10	496,256

市场消息

周一，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场大涨 2.8%，因为中西部地区大豆收获条件糟糕，国内大豆压榨需求强劲，有报道称美国大豆驶往中国。当天大豆市场带头上涨，市场担心中西部地区的寒冷多雨天气也会给大豆和玉米作物带来质量问题。恶劣天气已经放慢了秋粮收获工作。气象预报显示，10 月份下半月天气将会变得干燥。上周的大雨可能已经毁坏部分农作物，也耽搁了收获，提高了粮仓及加工商的需求，他们需要大豆来满足强劲的压榨需求。一位分析师称，大豆收获几乎陷入停滞。商家没有大豆可以出售。据美国农业部盘后发布的作物周报显示，截至周日，美国大豆收割工作完成 38%，一周前为 32%，上年同期为 47%，五年平均进度为 53%。分析师曾预计大豆收割进度为 40%。美国农业部发布的周度出口检验报告进一步支持豆价。报告显示，两船美国大豆驶往中国，这是自 9 月中旬以来美国首次向中国发送大豆。报告显示，截至 10 月 11 日的一周里，美国大豆出口检验数量为 1,157,787 吨，远高于一周前的 594,363 吨。分析师称，周度出口检验报告显示中国在南美大豆 2019 年初上市之前仍需要大豆。如果周度出口检验报告中对华出口的大豆数量增加，那么我们就知道中国是真正需要大豆，他们会掏高价钱采购美国大豆。美国全国油籽加工商协会发布的数据显示，9 月份旗下的会员企业大豆压榨量为 1.608 亿蒲式耳，超过市场预期的 1.589 亿蒲式耳。

周一，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场下跌，从一周的高点处回落，因为出口疲软。截至收盘，棕榈油期货下跌 4 令吉到 15 令吉不等，其中基准 12 月毛棕榈油期约下跌 5 令吉或 0.2%，报收 2188 令吉/吨，约合每吨 526.72 美元。早盘基准期约一度上涨 1.2%，涨至 2220 令吉，是 10 月 5 日以来的最高水平，因为相关食用油市场走强，原油上涨以及产量可能下滑。周一，棕榈油期货成交量估计为 55,235 手，每手为 25 吨。一位吉隆坡交易商称，10 月份迄今为止棕榈油出口形势很糟糕。棕榈油价

格无力坚守住高位。早盘棕榈油价格曾追随美国豆油上涨，但是随后豆油同样回落。船运调查机构 AmSpec Agri 马来西亚公司称，马来西亚 10 月份前 15 天棕榈油出口量环比减少 27.5%。另外一家机构 ITS 称，出口量环比减少 32.8%。棕榈油价格受到相关食用油市场的左右，因为它们竞争同样的市场份额。

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；中国开始进口美国大豆，给豆类油脂价格带来支撑；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。