

兴证期货·研究发展部
农产品研究团队

2018年10月17日星期三

油脂早报

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

联系人

李国强

021-20370971

ligq@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16日，大连豆油Y1901维持震荡回调，持仓量减少；棕榈油P1901合约维持震荡回调，持仓量减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油1901	5,870	-46	875,414
棕榈油1901	4,786	-22	486,028

市场消息

周二，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘下跌，因为中西部地区天气改善，经过周一的大涨后，多头获利平仓抛售。截至收盘，大豆期货下跌 5 美分到 6.75 美分不等，其中 11 月期约收低 6.75 美分，报收 884.75 美分/蒲式耳；1 月期约收低 6.50 美分，报收 899.25 美分/蒲式耳；3 月期约收低 6.50 美分，报收 911.50 美分/蒲式耳。大豆价格周一大涨，接近两个月来的最高水平，引发多头获利平仓抛售。一位分析师称，气象预报显示本周美国中西部地区天气放晴。美国大豆收获进度一直缓慢，落后五年平均水平。不过目前给出判断还为时尚早。上周中西部地区出现大范围的降雨过程，曾放慢田间工作。美国农业部周一发布的作物周报显示，美国大豆收割工作完成 38%，落后五年平均进度 53%，略高于一周前的 32%。大豆作物优良率为 66%，低于一周前的 68%。分析师称，周一 11 月期约自 6 月份以来首次上探 100 日均线，周二回落。这显然是一个强劲的阻力位。

周二，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场收盘稳中上涨，因为亚洲电子盘交易中芝加哥期货交易所（CBOT）豆油期货走强。截至收盘，棕榈油期货上涨 1 令吉到 10 令吉不等，其中基准 1 月毛棕榈油期货上涨 0.1%，报收 2244 令吉/吨，约合每吨 540.53 美元。早盘基准期货一度涨至 9 月 12 日以来的最高点 2257 令吉。一位交易商称，棕榈油价格追随美国豆油市场的涨势。不过棕榈油市场可能难以保持涨势，因为马来西亚 10 月份棕榈油出口可能放慢。船运调查机构 SGS 称，马来西亚 10 月份前 15 天棕榈油出口量环比减少 29%。AmSpec Agri 马来西亚公司称，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%。

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唯一因素。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。