

油脂早报

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

2018年10月18日星期四

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17日，大连豆油Y1901维持震荡反弹，持仓量增加；棕榈油P1901合约维持震荡反弹，持仓量减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油1901	5,878	8	885,110
棕榈油1901	4,808	22	474,726

市场消息

周三，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘坚挺上扬，主要因为技术买盘介入。截至收盘，大豆期货上涨 0.25 美分到 1 美分不等，其中 11 月期约收高 1 美分，报收 885.75 美分/蒲式耳；1 月期约收高 0.50 美分，报收 899.75 美分/蒲式耳；3 月期约收高 0.75 美分，报收 912.25 美分/蒲式耳。分析师称，基金买盘以及技术买盘介入，豆粕市场走强，带来支持。11 月期约当天收涨，不过仍低于周一创下的两个月高点 8.92 美元。一位分析师称，投机基金回补空头部位，还可能增持新多单，因为预期豆价将季节性上涨。他指出，大豆市场只是受到一些买盘的支持，可能是一些空头回补盘。商品基金分析过去五到十年大豆市场趋势——从季节性来看，当豆价触底时。今年美国大豆产量有望创下历史最高纪录，而中美贸易争端升级，中断美国对华的出口销售。但是这位分析师指出，这些因素已经得到价格的消化。美国总统特朗普下月与中国主席习近平会晤的消息一直没有得到证实。市场仍担心美国大豆收获。有报道称，一些大豆作物被积雪掩盖。农户猜测大豆质量可能受到影响。不过在美国其他一些地区，天气改善，农户将会很快回到田间作业。

周三，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场连续第二个交易日上涨，创下五周来的最高水平，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，市场预期 10 月份棕榈油产量增幅不振。截至收盘，棕榈油期货上涨 7 令吉到 18 令吉不等，其中基准 1 月毛棕榈油期约上涨 16 令吉或 0.7%，报收 2260 令吉/吨，约合每吨 544.71 美元。早盘基准期约一度涨至 9 月 7 日以来的最高水平 2265 令吉。周三，棕榈油期货成交量估计为 40,192 手，每手为 25 吨。一位交易商称，豆油价格上涨，而棕榈油产量增幅可能放慢。马来西亚棕榈油产量通常在 3 季度或 4 季度达到高峰，随后在年底逐渐减产。马来西亚是全球第二大棕榈油生产国。马来西亚棕榈油局的数据显示，9 月份马来西亚棕榈油产量 185 万吨，环比增加 14.4%，创下十个月来的最高水平，也是自 2015 年

以来的同期最高。

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，但十月上半月的出口数据大幅回落，产量环比预期增加，库存可能走高；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。