

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

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

2018 年 10 月 22 日星期一

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 19 日，大连豆油 Y1901 维持震荡走低，持仓量减少；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	5,774	-14	869,738
棕榈油1901	4,736	8	459,352

市场消息

周五，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场下跌，创下一周来的最低水平，也是连续第二周下跌，因为海外买家中国最新取消了美国大豆合同。截至收盘，大豆期货下跌 6.75 美分到 7.25 美分不等，其中 11 月期约收低 6.75 美分，报收 856.75 美分/蒲式耳；1 月期约收低 7.25 美分，报收 870.50 美分/蒲式耳；3 月期约收低 7 美分，报收 883.50 美分/蒲式耳。大豆市场先扬后抑。美国农业部称，私人出口商取消了对华的 18 万吨销售合同，对豆价构成沉重的下跌压力。中国是全球头号大豆进口国。美国农业部称，出口商还取消了另外 12 万吨对未知目的地销售的大豆，这批大豆产地不限。中美贸易冲突一直破坏大豆市场。中国买家的需求从美国转移到巴西，同时减少大豆在饲料加工中的用量。一位分析师称，美国大豆出口难度很大，出口步伐已经很缓慢了，买家还在取消合同，这也得到周度出口销售报告的证实。这对多头来说无疑又是一个坏消息。周四出台的周度出口销售数据远远低于市场预期。本周美国秋粮收割进展加快，农户销售步伐同样加快，对市场构成下跌压力。不过中西部的西北地区出现意料不到的降雨，耽搁当地的收割工作。一位分析师称，夜间衣阿华州和明尼苏达州部分地区出现了降雨，此前这些地区已经很泥泞了。目前秋粮收获进度落后，下周的作物周报可能显示玉米作物收获进度更加落后。第二大产区衣阿华州大豆收割工作完成 19%，创下 1981 年有纪录以来的最低水平。

周五，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下跌，追随相关食用油市场的跌势，其中包括亚洲慢性子盘交易中芝加哥期货交易所（CBOT）豆油市场以及中国大商所棕榈油市场。截至收盘，基准 1 月毛棕榈油期约下跌 0.8%，报收 2222 令吉/吨，约合每吨 534.65 美元。早盘基准期约一度下跌 1.1%，创下四天来的最低水平 2215 令吉。从周线图上来看，棕榈油市场上涨 1.3%。周五，棕榈油期货成交量估计为 25,727 手，每手为 25 吨。一位交易商称，美国豆油市场下跌，中国大商

所棕榈油疲软，加剧棕榈油市场的跌势。周四，CBOT12 月豆油期约大跌 1.8%，创下三个月来的最大单日跌幅，因为周度出口销售报告令人失望以及美国天气改善。

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 9 月出口关税下调，环比大幅增加，但十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。