

油脂早报

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

2018年10月23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22日，大连豆油Y1901维持震荡，持仓量减少；棕榈油P1901合约维持震荡反弹，持仓量减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油1901	5,784	10	851,706
棕榈油1901	4,774	38	442,512

市场消息

周一，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘略微上涨，交投略显不振。截至收盘，大豆期货上涨 1.50 美分到 2.75 美分不等，其中 11 月期约收高 1.75 美分，报收 858.50 美分/蒲式耳；1 月期约收高 2 美分，报收 872.50 美分/蒲式耳；3 月期约收高 2.25 美分，报收 885.75 美分/蒲式耳。当天大豆市场坚挺上扬，技术买盘介入，市场担心下周中西部地区的降雨可能损害没法收获的大豆作物，支持豆价。近几周的大雨已经威胁到部分地区的农作物单产潜力以及质量，交易商正在努力评估受灾程度。一位分析师称，问题是我们会损失多少大豆？不过本周中西部大部分地区天气干燥，将在短期内加快大豆收获进度。据美国农业部盘后发布的作物周报显示，截至 10 月 21 日，美国大豆收割工作完成 53%，一周前为 38%，上年同期为 67%，五年平均进度为 69%。据美国农业部发布的周度出口检验报告显示，截至 10 月 18 日的一周里，美国大豆出口检验数量为 1,148,566 吨，一周前为 1,209,870 吨。

周一，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场收盘略微上涨，追随外围市场的涨势。截至收盘，棕榈油期货上涨 7 令吉到 13 令吉不等，其中基准 1 月毛棕榈油期约上涨 13 令吉，报收 2237 令吉/吨。棕榈油市场结束过去两个交易日的跌势，追随亚洲电子盘交易中芝加哥期货交易所（CBOT）豆油市场的涨势。令吉汇率疲软，也提振马来西亚棕榈油价格。令吉下跌，通常使得马来西亚棕榈油更有竞争力。一位分析师称，棕榈油市场追随外围市场的涨势。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。船运调查机构 ITS 发布的数据显示，马来西亚 10 月份前 20 天棕榈油出口量为 811,012 吨，比上月同期的 1,096,297 吨减少 26%。

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，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。