

油脂早报

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

2018 年 10 月 25 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 24 日，大连豆油 Y1901 维持震荡走低，持仓量减少；棕榈油 P1901 合约维持震荡走低，持仓量增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油1901	5,696	-56	818,640
棕榈油1901	4,704	-62	450,988

市场消息

周三，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场连续第二个交易日下跌，因为中西部地区收获条件改善。截至收盘，大豆期货下跌 2.75 美分到 7.50 美分不等，其中 11 月期约收低 7.25 美分，报收 850.25 美分/蒲式耳；1 月期约收低 7.50 美分，报收 863.50 美分/蒲式耳；3 月期约收低 7.50 美分，报收 876.75 美分/蒲式耳。分析师称，中西部地区大豆收获天气改善，给大豆市场带来利空气氛。一位分析师称，大豆和玉米收获工作恢复。在中西部地区再度出现降雨之前，美国农户本周将尽快收获秋粮。气象预报显示，本月晚些时候中西部部分地区将会再度变得多雨。美国农业部周一称，美国大豆收割工作完成 53%，落后五年平均进度 69%。巴西大豆播种工作进展顺利。AgRural 公司称，巴西农户已经播种 34% 的 2018/19 年度大豆，高于去年同期的 20%，也远高于五年同期均值 18%。这要比一周前提高了 14%，也是 AgRural 有记录以来的历史同期最快播种进度。之前的纪录是在 2016/17 年度，当时播种完成 28%。

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下跌，创下一周多来的最低水平，追随芝加哥期货交易所（CBOT）豆油市场的跌势。截至收盘，棕榈油期货下跌 14 令吉到 22 令吉不等，其中基准 1 月毛棕榈油期约下跌 18 令吉或 0.8%，报收 2200 令吉/吨，约合每吨 528.15 美元。早盘基准期约一度下跌 1.3%，创下 10 月 15 日以来的最低水平 2189 令吉。周三，棕榈油期货成交量估计为 28,065 手，每手为 25 吨。一位吉隆坡交易商称，棕榈油价格受到 CBOT 豆油和中国大商所植物油市场疲软的影响。受季节因素的影响，2018 年 4 季度马来西亚棕榈油产量可能增加，然后到明年年初产量趋于减少。9 月底棕榈油库存增至八个月来的最高水平，因为产量高于出口。9 月份产量环比增加 14.4%，创下十个月来的最高水平 185 万吨，这也 2015 年以来的同期最高。另外一位交易商补充说，隔夜交易中原油期货大幅下挫，也对棕榈油市场构成压力。周二，原油价格大跌近 5%，创下两个月来的最低水平。

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。