

油脂早报

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

2018年10月26日星期五

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25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 | 5,670 | -26 | 811,476 |
| 棕榈油1901 | 4,664 | -40 | 464,344 |

市场消息

周四，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘下跌，因为周度出口销售数据表现糟糕，季节性收获压力沉重。截至收盘，大豆期货下跌 8.50 美分到 9 美分不等，其中 11 月期约收低 8.50 美分，报收 841.75 美分/蒲式耳；1 月期约收低 9 美分，报收 854.50 美分/蒲式耳；3 月期约收低 8.75 美分，报收 868 美分/蒲式耳。盘中 11 月期约一度跌至一个月来的最低水平 8.40 美元。据美国农业部发布的周度出口销售报告显示，截至 2018 年 10 月 18 日的一周，美国 2018/19 年度大豆净销售量为 212,700 吨，连续第三周远远低于市场预期水平。一位分析师称，事实上大豆生意非常糟糕，这样的情况已经连续三周。中美贸易冲突升级，一直影响到美国的大豆出口销售。中国是全球最大的大豆进口国。本周中西部地区大豆收割工作进度加快，也对大豆市场构成季节性压力。

周四，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场下跌，创下两周来的最低水平，因为相关食用油市场疲软，产量预期增加。截至收盘，棕榈油期货下跌 13 令吉到 32 令吉不等，其中基准 1 月毛棕榈油期约下跌 21 令吉，报收 2179 令吉/吨。原油期货走低，也对马来西亚棕榈油市场构成压力。受全球股市暴跌的拖累，原油价格下跌约 1%。美国股市创下 2011 年以来的最大单日跌幅，回吐今年的涨幅。棕榈油是生产生物燃料的主要原料，当原油价格偏低时，生物燃料的价格竞争力就会减弱。一位交易商称，棕榈油产量呈现增长态势，这对价格不利。总体来看，棕榈油市场前景非常利空。一旦目前的产量高峰期结束，价格将会趋于稳定，但对于目前而言，棕榈油价格重新下探 2000 令吉。受季节因素的影响，年底马来西亚棕榈油产量呈现增长态势，随后到明年年初开始放慢。9 月底马来西亚棕榈油库存增至八个月来的最高水平，因为产量高于出口。

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。