

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2018年10月30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29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，持仓量减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油1901	5,700	26	783,602
棕榈油1901	4,672	10	459,280

市场消息

周一，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货下跌，创下一个月来的最低水平，因为美国大豆产量有望创下历史最高纪录，中美贸易冲突致使美国大豆出口低迷不振。截至收盘，大豆期货下跌 4 美分到 6 美分不等，其中 11 月期约收低 6 美分，报收 839 美分/蒲式耳；1 月期约收低 5.50 美分，报收 852.25 美分/蒲式耳；3 月期约收低 5.50 美分，报收 865.50 美分/蒲式耳。美元汇率走强，削弱美国农产品在国际市场的竞争力，对豆价不利。美国中西部地区天气形势整体良好，同样对豆价构成压力。大多数农户有望完成玉米和大豆收割工作，而不会受到重大的耽搁。本月初的持续降雨曾耽搁部分地区的收获，毁坏一些农作物，尤其是大豆。一位分析师称，今年大豆丰产在望。即使大豆单产减少，供应也非常庞大。盘中 11 月期约一度跌至 9 月 25 日以来的最低水平 8.3725 美元。美国农业部周一称，美国私人出口商向未知目的地销售了 12 万吨大豆，周度出口检验数据高于预期，但是本年度迄今为止的销售以及装运步伐仍远远落后上年同期，因此许多交易商预计大豆供应将非常庞大。中国颁布新的饲料蛋白含量指导方针，说明大豆和豆粕用量可能急剧下滑。不过油籽贸易商表示，价格上涨可能对用量造成更多的影响。中国农业部称，新标准将使得中国豆粕消费减少 1100 万吨，大豆消费减少 1400 万吨。据美国农业部盘后发布的作物周报显示，截至 10 月 28 日，大豆收割工作完成 72%，一周前为 53%，上年同期为 81%，五年平均进度为 81%。美国农业部发布的出口检验周报显示，截至 2018 年 10 月 25 日的一周，美国大豆出口检验量为 1,304,907 吨，上周为 1,211,199 吨，去年同期为 2,531,577 吨。

周一，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场上涨 2%，结束过去四个交易日的跌势，因为令吉汇率疲软，技术反弹。截至收盘，棕榈油期货上涨 20 令吉到 46 令吉不等，其中基准 1 月毛棕榈油期约上涨 41 令吉或 1.8%，报收 2189 令吉/吨，约合每吨 523.46 美元，创下两周来的最大单日涨幅。早盘基准期约一度涨至 2193 令吉，这也是三天来的

最高水平。上周棕榈油市场连续四个交易日下跌，在周线图上下跌 3.4%。周一，棕榈油期货成交量估计为 32,106 手，每手为 25 吨。一位交易商称，棕榈油市场技术面严重超卖，而令吉疲软。令吉下跌，通常值得马来西亚棕榈油对于海外买家更为低廉。本月迄今为止，令吉兑换美元的汇率已经下跌近 1%。周一，令吉汇率下跌 0.1%，为 1 美元兑换 4.178 令吉，这是自去年 11 月中旬以来的最低。周一，中国大商所 12 月豆油期约上涨 0.6%，1 月豆油期约上涨 0.4%，1 月棕榈油期约下跌 0.04%。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。

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，但近期美豆出口较差，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，但目前价格处于震荡区间下沿可能存在小幅反弹，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。