

油脂早报

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

2018 年 10 月 31 日星期三

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 30 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，持仓量减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油1901	5,648	-52	783,520
棕榈油1901	4,634	-38	452,808

市场消息

周二，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆市场收盘下跌，创下近六周来的最低水平，因为国内大豆收获步伐加快，市场供应改善。中美贸易战令人担忧，美元汇率走强，削弱美国农产品出口竞争力，对豆价构成进一步的下跌压力。近来美国中西部地区天气形势整体良好，让更多的农户加快完成大豆和玉米收割工作。但是许多农户贮存新豆，而不是出售给加工商和贸易商，因为出口需求匮乏。一位分析师称，大豆市场基本面形势依然并不好，大豆丰产，而出口销售不振。早盘 11 月期约曾跌至 9 月 20 日以来的最低水平 8.3225 美元。今年 7 月份中国政府对美国大豆加征 25% 的关税，使得美国对中国的大豆出口几乎暂停。美国总统特朗普周一表示，他预计将与中国签订一笔大生意。但他同时警告说，如果双方没有达成协定，那么准备对中国数亿美元的产品征收新税。中国是全球最大的大豆进口国。去年中国从美国进口了价值 120 亿美元的大豆。福斯通公司一位分析师称，美国对全球其他地区的大豆出口销售强劲，但是不足以取代对华的销售。交易商和分析师称，11 月期约将于周三迎来第一通知日，交割数量可能相对温和，因为现货价格疲软。据美国农业部周一发布的作物周报显示，美国大豆收割工作已经完成 72%，比一周前提高 19%。不过仍落后五年平均进度。伊利诺伊州、印第安纳州、肯塔基州和北卡罗莱纳州的收获进度快于正常水平。美国农业部宣布，美国私人出口商向未知目的地销售了 12 万吨大豆。目前美国大豆价格比巴西供应便宜 25% 左右。

周二，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场收盘下跌，未能延续周一的涨势，因为需求疲软，美国豆油期货走低。截至收盘，棕榈油期货下跌 17 令吉到 24 令吉不等，其中基准 1 月毛棕榈油期约下跌 20 令吉或 0.8%，报收 2167 令吉/吨，约合每吨 518.90 美元。周一，棕榈油期货市场曾上涨 1.8%，结束之前四个交易日的跌势。周二，棕榈油期货成交量估计为 35,619 手，每手为 25 吨。一位交易商称，需求并未改善，出口依然疲软，因此大盘很难继续上涨。他补充说，豆油期货走低，加剧

棕榈油市场的颓势。美国农业部的报告显示，美国大豆收获进度快于市场预期，市场供应充足，中美贸易冲突令人担忧，造成周二亚洲电子盘交易中芝加哥期货交易所(CBOT)美国大豆价格跌至六周来的最低水平。周二，中国大商所 1 月豆油期约上涨 0.2%，1 月豆油下跌 0.6%，1 月棕榈油下跌 0.6%。

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。