

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

**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

联系人

李国强

021-20370971

[ligq@xzfutures.com](mailto:ligq@xzfutures.com)

2018 年 11 月 1 日星期四

## 油脂早报

### 油脂区间震荡

#### 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。

#### 行情回顾

10 月 31 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	5,652	4	771,218
棕榈油1901	4,650	16	437,460

## 市场消息

据外电 10 月 31 日消息,芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货周三收高,受技术性买盘提振,在稍早跌至六周低位后出现反弹。11 月大豆合约收高 5-1/2 美分,报每蒲式耳 8.39 美元。该合约在触及 9 月 20 日以来最低位后转升。12 月豆粕合约收高 1.3 美元,报每短吨 306.4 美元。12 月豆油合约升 0.02 美分,报每磅 28.02 美分。交易商表示月末的仓位调整扶助提振价格。大豆出口的不确定性继续笼罩着市场,由于美国和中国之间的贸易战,全球最大的大豆进口国中国几乎停止了从美国购买大豆。美国农业部(USDA)将于北京时间周四 20:30 公布周度出口销售报告。交易商预期,截至 10 月 25 日当周,美国大豆(日作和新作)周度出口销售量料达到 40-76 万吨。今日 CBOT 大豆预估成交量为 192,701 手,豆粕为 141,267 手,豆油为 100,687 手。

周三,美国纽约期货交易所原油期货市场收盘略微下跌,12 月交割的轻质原油期货下跌 0.87 美元,报收 65.31 美元/桶。船运调查机构 ITS 称,马来西亚 10 月份棕榈油出口量环比减少 14.1%。另外一家机构 SGS 和 AmSpecAgri 马来西亚公司称,10 月份棕榈油出口量分别比上月减少 12.4% 和 12.9%。印尼政府宣布维持 11 月份棕榈油出口零关税政策,这也对马来西亚棕榈油市场不利。不过令吉汇率疲软,将在一定程度上支持棕榈油价格。

## 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;油脂仍旧维持弱势震荡行情,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。