

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2018 年 11 月 2 日星期五

油脂震荡走低

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

11 月 1 日，大连豆油 Y1901 维持震荡，持仓量减少；棕榈油 P1901 合约维持震荡走低，持仓量减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油1901	5,634	-18	748,014
棕榈油1901	4,618	-32	432,134

市场消息

周四，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆市场大涨近 4%，因为美国总统特朗普称美国与中国的贸易谈判进展非常顺利，预示中美贸易冲突可能缓解。截至收盘，大豆期货上涨 24.50 美分到 30.25 美分不等，其中 11 月期约收高 30 美分，报收 869 美分/蒲式耳；1 月期约收高 30.25 美分，报收 882 美分/蒲式耳；3 月期约收高 29.25 美分，报收 894.25 美分/蒲式耳。特朗普在社交网络上发表的言论引发农产品价格飙升，扭转早盘因出口销售不振以及供应激增令人担忧而造成的疲软态势。中美贸易战已经大幅减少美国大豆需求，因为两国对对方的商品加征关税。一位分析师称，过去三四个月特朗普一直加征关税，这是我们第一次听到贸易谈判有进展的消息，这消息来自最高领导人。特朗普称，他与中国主席习近平进行了非常长的良好谈话，贸易谈判进展非常顺利，两国领导人将在本月晚些时候举行的 20 国领导人峰会上进行会晤。1 月期约当天涨幅 3.6%，创下近四个月来的最大单日涨幅。当该期约突破 10 日、20 日、50 日和 100 日均线时，买盘进一步加速。据美国农业部发布的周度出口销售报告显示，截至 10 月 25 日的一周里，美国 2018/19 年度大豆出口销售数量为 395,800 吨，比一周前增加 86%，但是比四周平均值低 34%。上年同期的出口销售量近 200 万吨。

马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场收盘略微下跌，创下六周来的最低水平，追随外围市场的跌势。截至收盘，棕榈油期货下跌 3 令吉到 10 令吉不等，其中基准 1 月毛棕榈油期约下跌 6 令吉或 0.3%，报收 2144 令吉/吨，约合每吨 512.43 美元。早盘基准期约一度跌至 9 月 21 日以来的最低水平 2141 令吉。周四，棕榈油期货成交量估计为 24,352 手，每手为 25 吨。一位交易商称，棕榈油价格追随外围市场的跌势。不过令吉依然疲软，制约大盘的下跌空间。亚洲电子盘交易中芝加哥期货交易所（CBOT）豆油和中国大商所植物油市场走低。令吉汇率目前处于一年来的最低水平，为 1 美元兑换 4.182 令吉。令吉下跌，通常会提振马来西亚

毛棕榈油出口竞争力。棕榈油价格通常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；昨日中美两国领导人通话显示贸易谈判存在改善良机，油脂短期震荡走低，建议投资者少量参与空单，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。