

## 油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2019年10月24日星期四

## 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

联系人

李国强

021-20370971

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

### 内容提要

中美贸易谈判利好，外盘震荡偏强。市场传言中国向大型压榨企业提供了1000万吨美豆免税配额，对国内利空。国内进口大豆供应压力较大，但外盘上涨可能导致成本增加。美国农业部10月报告显示，美新豆播种面积7650万英亩（上月7670、上年8920），收割面积7560万英亩（预期7573.9、上月7590、上年8760），单产46.9蒲（预期47.3、上月47.9、上年50.6），产量35.50亿蒲（预期35.83、上月36.33、上年44.28），出口17.75亿蒲（上月17.75，上年17.48），压榨21.2亿蒲（上月21.15、上年20.92），期末库存4.60亿蒲（预期5.21，上月6.40，上年9.13）。美新豆单产及收割面积双双调低导致产量预估低于此前市场预期，加上USDA同时调高美新豆压榨量，这令其期末库存预估亦低于此前市场预期，本次报告利多大豆市场。季度库存报告，截止9月1日库存，其中大豆9.13亿蒲，此前市场预估为9.80亿蒲，去年同期为4.38亿蒲。大豆季度库存维持历史新高。

### 行情回顾

10月23日，大连豆油主力合约Y2001震荡走高，持仓量增加；棕榈油主力P2001合约维持震荡走高，持仓量增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油2001	6,084	42	718,688
棕榈油2001	4,920	74	534,066

## 市场消息

- 1、周三，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场上涨，创下八个月来的最高水平，因为相关食用油市场走高。不过令吉汇率略微走强，印度需求令人担忧，制约大盘的上涨空间。截至收盘，基准1月毛棕榈油期约上涨0.3%，报收2323令吉/吨，约合每吨554.95美元。盘中基准期约一度涨至16个月来最高水平。一位吉隆坡交易商称，早盘令吉疲软，亚洲电子盘交易中芝加哥期货交易所豆油期货走强，中国大商所豆油和棕榈油期货上涨，压制印度买家抵制马来西亚棕榈油带来的利空影响。但是尾盘令吉走强，制约大盘的上涨空间。中国大商所1月棕榈油期约上涨1.7%，而1月豆油期约上涨0.7%。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。一些印度贸易商称，精炼商已经暂停采购11月和12月船期的马来西亚棕榈油，因为担心印度政府提高关税或采取其他措施。（来源：天下粮仓）
- 2、周三，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘略微下跌，因为缺少中国方面的采购。截至收盘，大豆期货下跌0.25美分到1美分不等，其中11月期约收低0.25美分，报收933.75美分/蒲式耳；1月期约收平，报收948.25美分/蒲式耳；3月期约收低0.25美分，报收959.50美分/蒲式耳。当天大豆价格呈现区间振荡态势。中国发放关税豁免后，虽然市场乐观地认为中国将大幅提高美国农产品采购，但是中国买家并未积极入市，加上美豆收获进度加快，对豆价构成压力。目前农产品市场密切关注中美贸易发展形势。两国正积极结束长达一年多的贸易战。贸易战已经造成美国农产品出口急剧下滑。据知情人士称，中国周二向中国公司和在华有加工厂的大型国际公司提供关税豁免政策，允许这些公司进口多达1000万吨美国大豆。但是这则消息并未引发中国大规模采购美国大豆。中国是全球最大的大豆进口国。美国农业部周三证实，美国私人出口商向未知目的地销售了12.8万吨大豆，价值4900万美元。市场普遍认为买家是中国。该数量只占到中美贸易战之前中国每年

采购超过 120 亿美元美豆的冰山一角。一位分析师称，缺少采购证实，对价格利空。美国大豆产区天气改善，也对豆价利空。春季天气多雨，耽搁大豆播种以及生长，曾支持价格。这位分析师称，收获进度缓慢对价格略微利好，但是天气已经改善，我们预计未来一周继续改善。周三，美国内陆几处河流码头及中西部地区的大豆现货基差报价上涨 1 到 5 美分，而印地安纳州一家加工厂的价格下跌 5 美分。本周农户销售相对缓慢。美国农业部将于周四发布周度出口销售报告。分析师预计截至 10 月 17 日当周的大豆出口销售数量在 2940 到 5880 万蒲式耳。(来源：天下粮仓)

## 后市展望及策略建议

中国向大型压榨企业提供了 1000 万吨美豆免税配额，对国内利空。中美贸易谈判利好，对外盘有利。美国农业部将公布 10 月月度报告利多。美国大豆供求宽松对豆类油脂价格利空。受豆粕需求放缓影响，国内大豆压榨量减少，豆油供应维持低位。国内豆油消费放缓，豆油成交下降。棕榈油进口数量大幅增加打压价格。综合来看，进入下半年消费旺季，油脂价格短期区间震荡，中长期将震荡偏强。

### 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。本报告清晰地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。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

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

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。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究发展部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。