

兴证期货.研究发展部  
农产品研究团队

2019年10月27日星期日

**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)

## 油脂早报

### 油脂震荡偏强

#### 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25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	6,186	50	792,310
棕榈油2001	4,920	74	534,066

## 市场消息

1、据外电 10 月 25 日消息，芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货周五跌至两周低点，因美国中西部地区收割快速推进，且来自于中国的需求令人失望，此外，技术性卖盘同样打压期价。CBOT11 月大豆期货合约收低 13 美分，报每蒲式耳 9.20-1/4 美元，为 10 月 10 日以来最低水平。当该合约跌穿位于 20 日移动均线的技术支撑位后，卖盘加速。该合约本周累计下跌 1.5%，为连续第二周周线下滑，而在月中触及四个月高位。12 月豆粕合约收跌 2.30 美元，报每短 303.30 美元。12 月豆油合约收跌 0.38 美分，报每磅 30.96 美分。谷物交易商正密切关注美国中西部大豆收割天气，当地农户正在收割大豆。玉米作物带的东部地区本周末预计将出现风暴，随后天气模型较为干燥。市场同样对中美经贸磋商前景保持谨慎，并关注两国领导人可能在下个月的智利峰会上进行会晤。

(来源：天下粮仓)

2、周五，马来西亚衍生品交易所 (BMD) 毛棕榈油期货市场上涨，创下近三年来的最大单周涨幅，因为出口改善，其他商品市场大涨。截至收盘，基准 1 月毛棕榈油期约连续第四个交易日上涨，收涨 0.6%，报收 2398 令吉/吨，约合每吨 573.07 美元。从周线图上来看，基准期约上涨 7.5%，创下 2016 年 11 月 11 日以来的最大单周涨幅。马来西亚 10 月份前 25 天棕榈油出口数大幅增加，提振棕榈油价格大涨。独立调查机构 AmSpec Agri 马来西亚公司周五发布的数据显示，马来西亚 10 月份前 25 天棕榈油出口环比增加 13%。一位分析师称，马来西亚 10 月份棕榈油出口恢复，是市场人气利多的主要原因之一。马来西亚和印尼将分别实施 20%和 30%的生物燃料掺混率，增添棕榈油市场的利多气氛。马来西亚本周表示，两国生物燃料掺混政策的实施将提振全年消费分别增至 130 万吨和 1000 万吨，并补充说，将挑战欧盟限制棕榈油-生物燃料消费的规定。中国大商所棕榈油期货大涨，也支持马来西亚棕榈油价格。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。(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。