

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

联系人

李国强

021-20370971

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

2019年10月29日星期二

## 油脂早报

### 油脂高位震荡

#### 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28日，大连豆油主力合约Y2001震荡，持仓量增加；棕榈油主力P2001合约维持震荡，持仓量增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油2001	6,236	50	804,758
棕榈油2001	5,150	82	663,950

## 市场消息

- 1、周一，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场上涨，从上周五创下的两周低点处反弹，因为市场希望中国和美国的贸易谈判将取得进展，从而解决贸易冲突。截至收盘，大豆期货上涨 0.50 美分到 3.50 美分不等，其中 11 月期约收高 0.50 美分，报收 920.75 美分/蒲式耳；1 月期约收高 1 美分，报收 935.50 美分/蒲式耳；3 月期约收高 1 美分，报收 947.75 美分/蒲式耳。上周五，11 月期约一度跌至两周来的最低水平 9.1950 美元。据美国贸易代表办公室和中国商务部称，经过上周五高级别官员的电话讨论后，中国和美国官员即将落实一份贸易协定的一部分，谈判仍将继续。交易商称，他们还密切关注美国玉米种植带部分地区的干燥天气，这样的天气将有助于加快收获进度。一位分析师称，主产区天气条件良好，制约价格涨幅，因为这使得农户加快收获进度。美国农业部发布的出口检验周报显示，截至 2019 年 10 月 24 日的一周，美国大豆出口检验量为 1,568,399 吨，上周为 1,330,909 吨，去年同期为 1,352,73 吨。据美国农业部盘后发布的作物进展周度报告显示，截至 10 月 27 日，美国大豆收割工作完成 62%，一周前为 46%，上年同期为 69%，五年平均进度为 78%。其他方面的消息，巴西马托格罗索州大豆播种已经完成 64%，高于一周前的 42%，平均进度为 58%。（来源：天下粮仓）
- 2、周一，因公共节日，马来西亚市场休市。上周五，基准 1 月毛棕榈油期约收涨 0.6%，报收 2398 令吉/吨。周一，CBOT12 月豆油期约收低 0.18 美分，报收 30.78 美分/磅。周一，美国纽约期货交易所原油期货市场上跌，12 月期约收低 0.85 美元，报收 55.81 美元/桶。美国豆油和原油期货走低，将拖累马来西亚毛棕榈油期货市场早盘表现。不过马来西亚棕榈油出口改善，将提供潜在支持。船运调查机构 SGS 发布的数据显示，2019 年 10 月 1-25 日期间马来西亚棕榈油出口量为 1,202,650 吨，比 9 月份同期增加 9%。船运调查公司 AmSpec Agri 马来西亚公

司称，2019年10月1-25日期间马来西亚棕榈油出口量为1,243,981吨，比9月份同期的1,096,609吨提高13%。马来西亚和印尼的生物燃料项目实施，将提振棕榈油消费，也对盘面具有支持意义。（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。