

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31日星期四

## 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30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合约维持大幅走高，持仓量增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油2001	6,256	54	793,732
棕榈油2001	5,220	100	742,524

## 市场消息

- 1、周三，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘下跌。市场依然关注中美谈判进展。截至收盘，大豆期货下跌 2.25 美分到 3 美分不等，其中 11 月期约收低 2.25 美分，报收 916 美分/蒲式耳；1 月期约收低 3 美分，报收 930.50 美分/蒲式耳；3 月期约收低 2.75 美分，报收 943.50 美分/蒲式耳。美国农业部周一发布的作物进展周度报告显示，美国大豆收割工作完成 62%，落后五年平均进度 78%。交易商密切关注中美贸易战。中国是全球头号大豆进口国。由于反政府抗议持续不断，智利无法再主办大型会议，因此周三智利政府宣布取消下月举行的亚太经合组织(APEC)峰会。美国和中国领导人原本有望在此次峰会上签订第一阶段的贸易协定。一位分析师称，交易商曾希望两国签订协议，他们仍相信两国的谈判将会出现一些进展。美国财政部长 Steven Mnuchin 表示，如果双方能够签订第一阶段的贸易协定，那么中国需要时间来采购 400 亿到 500 亿美元美国农产品。美联储下调利率，从 1.75% 降至 1.5%，这在市场预期内。该消息出台后，美国股市走低，美元汇率走强。多雨天气继续耽搁秋粮收割工作，西部玉米种植带和北部平原出现降雪，东部玉米种植带出现降雨。市场猜测美国大豆期末库存将低于 4 亿蒲式耳，因为大豆产量下滑，需求旺盛。美国农业部目前预计大豆期末库存为 4.6 亿蒲式耳。荷兰合作银行预计中国非洲猪瘟以及中美贸易战已经造成美国农户的大豆损失每蒲式耳在 1.50 美元到 2.50 美元。大豆市场每日涨跌幅限制从 11 月 1 日起将从 65 美分调整到 60 美分。美国农业部将于周四发布周度出口销售报告。分析师预计大豆出口销售数量在 50 到 110 万吨。美国农业部称，美国私人出口商向未知目的地销售了 490 万蒲式耳大豆，2019/20 年度交货。（来源：天下粮仓）
- 2、周三，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场连续第六个交易日上涨，创下 18 个月来的最高水平，因为市场预期棕榈油减产。不过令吉走强，制约大盘的上涨空间。截至收盘，棕榈油期货上涨 34

令吉到86令吉不等,其中基准1月毛棕榈油期约上涨81令吉或3.4%,报收2498令吉/吨,约合每吨597.82美元。早盘基准期约一度涨至2499令吉/吨,这是自2018年4月6日以来的最高点,原因在于中国大商所棕榈油期货走强,市场传闻棕榈油产量下滑。周三,中国大商所1月棕榈油期约上涨1.8%,创下历史最高纪录5220元/吨,约合740.02美元。中国大商所棕榈油期货呈现上涨态势,因为物流成本上涨,促使中国贸易商采购国内棕榈油。一位分析师称,中国棕榈油市场利多,主要原因是生物燃料消息,市场预期印尼和马来西亚明年将会提高生物燃料掺混率。马来西亚上周表示,马来西亚和印尼实施生物燃料掺混政策将会提振两国每年的消费分别增至130万吨和1000万吨。并补充说,两国将挑战欧盟限制生物燃料棕榈油消费的规定。(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。