

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11月1日星期五

## 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31日，大连豆油主力合约Y2001高开低走，持仓量减少；棕榈油主力P2001合约维持高开低走，持仓量减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油2001	6,230	-26	790,020
棕榈油2001	5,216	-4	728,418

## 市场消息

- 1、周四，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘略微上涨，交易商继续关注中美贸易谈判。截至收盘，大豆期货上涨 0.75 美分到 2.75 美分不等，其中 11 月期约收高 0.75 美分，报收 916.75 美分/蒲式耳；1 月期约收高 1.75 美分，报收 932.25 美分/蒲式耳；3 月期约收高 1.75 美分，报收 945.25 美分/蒲式耳。分析师称，交易商继续关注中美贸易谈判的消息。中美贸易战已经伤害了美国的油籽和其他农产品出口。中国是全球头号大豆进口国，2017 年中国从美国进口价值 120 亿美元的大豆。美国总统特朗普曾表示，中国将采购多达 500 亿美元的美国农产品，作为第一阶段贸易协定的一部分。不过一些知情人士称，需求已经成为两国贸易谈判中的主要争焦点。一位分析师称，双方都声明谈判继续，并取得进展。但是人们不再对建议感兴趣，人们都想要实际的销售。中国一位行业官员称，中国可能取消去年对美国农产品征收的额外关税，帮助进口商采购 500 亿美元的美国农产品。据美国农业部发布的数据显示，截至 10 月 24 日的一周里，中国购进了 48.1 万吨美国大豆，装运数量超过 50 万吨，创下 8 月份以来的最高。据美国农业部发布的周度出口销售报告显示，截至 10 月 24 日的一周里，美国大豆出口销售数量为 94.36 万吨，比一周前高出 99%，不过比四周平均低 39%。彭博社报道称，中国官员质疑，如果美国不愿意削减对中国产品征收的更多关税，那么第一阶段贸易协定可能无法在 11 月底签订。市场还担心，除非取得更多的进展，美国总统特朗普可能会取消目前的提议。（来源：天下粮仓）
- 2、周四，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场下跌，从早盘创下的 19 个月高点处回落，因为令吉走强。截至收盘，棕榈油期货下跌 11 令吉到 47 令吉不等，其中基准 1 月毛棕榈油期约下跌 11 令吉或 0.4%，报收 2485 令吉/吨，约合每吨 595 美元。早盘棕榈油价格一度大涨，因为供应可能短缺引发恐慌性买盘介入。不过随着一天行情的

展开，市场情绪趋于稳定，做多兴趣枯竭。棕榈油市场结束过去六个交易日的涨势。一位吉隆坡交易商称，令吉汇率坚挺上扬，加上市场认为棕榈油价格技术面超买，引发尾盘棕榈油价格回落。令吉兑换美元的汇率上涨 0.2%，使得马来西亚棕榈油对于海外买家更加昂贵。过去一周棕榈油价格上涨，因为印尼和马来西亚积极推广生物燃料掺混政策，市场预期棕榈油消费将会增加，市场还传闻棕榈油供应下滑。一位分析师称，过去两周棕榈油价格上涨了 13%，达到每吨 2496 令吉，这可能是因为恐慌性买盘，因为人们担心棕榈油供应短缺。马来西亚上周表示，印尼实施生物燃料掺混政策将会提振全年消费，马来西亚和印尼将挑战欧盟限制生物燃料中棕榈油用量的规定。（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。