

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

**程然**

从业资格编号: F3034063

联系人

李国强

021-20370971

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

2018 年 10 月 19 日星期五

## 油脂早报

### 油脂区间震荡

#### 内容提要

贸易战开打，中国对美豆征税，大幅提高大豆进口成本，对豆类油脂价格利多；但近期有关中美谈判的重启可能导致价格出现大幅波动；基本面方面，美国农业部 10 月报告显示，美新豆播种面积 8910 万英亩（上月 8960，上年 9010），单产 53.1 蒲（预期 53.3，上月 52.8，上年 49.3），产量 46.90 亿蒲（预期 47.33，上月 46.93，上年 44.11），出口 20.60 亿蒲（上月 20.60，上年 21.29），压榨 20.70 亿蒲（上月 20.70，上年 20.55），期末 8.85 亿蒲（预期 8.98，上月 8.45，上年 4.83）。美豆产量及库存均较上月预测值有所上调，但稍低于此前市场预期。

#### 行情回顾

10 月 18 日，大连豆油 Y1901 维持震荡走低，持仓量减少；棕榈油 P1901 合约维持震荡走低，持仓量减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油1901	5,788	-90	873,602
棕榈油1901	4,728	-80	472,456

## 市场消息

周四，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场下跌超过 2%，其中 11 月期约创下自 8 月份以来的最大单日跌幅，因为周度出口销售报告令人失望，美国大豆产区天气改善。截至收盘，大豆期货下跌 19.75 美分到 22.25 美分不等，其中 11 月期约收低 22.25 美分，报收 863.50 美分/蒲式耳；1 月期约收低 22 美分，报收 877.75 美分/蒲式耳；3 月期约收低 21.75 美分，报收 890.50 美分/蒲式耳。美国农业部发布的周度出口销售报告显示，截至 10 月 11 日的一周里，美国大豆出口销售数量为 29.56 万吨，低于市场预期水平，其中对未知目的地的销售取消了 69.44 万吨。一位分析师称，周四大豆市场表现显然说明大豆市场关注的重点已经从供应转移到需求面。出口销售不振，为豆价下跌奠定基调。目前美国大豆在全球市场上最便宜，但是中国与美国贸易争端升级，促使中国暂停进口美国供应。中国 7 月份对美国大豆征收 25% 的关税。中国是全球头号大豆进口国。目前运抵中国的大豆成本与巴西大豆接近，即使加上 25% 的关税，但是中国加工商不愿采购美国大豆，因为他们担心政府可能不会批准美国大豆船货，关税可能进一步上调。巴西大豆播种工作快速展开，加剧大豆市场的利空气氛。巴西是全球头号大豆出口国。

周四，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场收盘下跌，结束过去两个交易日的涨势，追随原油及亚洲电子盘交易中芝加哥期货交易所（CBOT）豆油市场的跌势。截至收盘，棕榈油期货下跌 12 令吉到 22 令吉不等，其中基准 1 月毛棕榈油期约下跌 21 令吉或 1%，报收 2240 令吉/吨，约合每吨 538.87 美元，这是一周来的最大单日跌幅。周四，棕榈油期货成交量估计为 54,283 手，每手为 25 吨。盘中基准期约一度下跌 1.6%，跌至 2224 令吉。一位交易商称，棕榈油价格下跌，追随竞争性植物油市场的跌势。原油价格下跌，也对棕榈油市场构成利空压力。周四，原油价格跌破 80 美元/桶，因为美国原油库存连续四周增加，意味着供应充足。不过沙特阿拉伯和美国的关系紧张，伊朗出口下滑，提供一定的支

持。棕榈油价格受到原油市场的左右，因为棕榈油是生产生物燃料的主要原料。

## 后市展望及策略建议

美国农业部 10 月报告调高美豆单产和库存，可能给价格带来压力；中国开始进口美国大豆，给豆类油脂价格带来支撑；印度加征棕榈油进口关税不利于消费；国内豆油库存维持季节性高位。马来西亚棕榈油 9 月出口关税下调，环比大幅增加，但十月上半月的出口数据大幅回落，产量环比预期增加，库存可能走高；油脂区间震荡，建议投资者暂观望，仅供参考。

## 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。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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

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。