主持人（王强）：下一节2018/19油脂油料市场发展展望论坛环节，我们特别邀请到了嘉吉投资（中国）有限公司中国粮油交易董事总经理周密先生主持。

周密：尊敬的与会嘉宾，女士们，先生们，下午好！我是来自嘉吉投资有限公司的周密，非常荣幸受组委会的委托来主持第十三届国际油脂油料大会最后一个讨论环节。

2018年是跌宕起伏的一年，短短的10个月中，我们经历了阿根廷的减产、北美的丰收等基本面的变化，我们也叠加了中美贸易战、阿根廷债务危机、伊朗核危机、美国中期选举等宏观基本面的因素。在我个人从业的13年中间我从来没有遇到这么复杂多变的市场环境。

在这样的复杂多变的环境中间，我们应该怎么解读、操作，在接下来的一个小时左右的时间，我们有幸请到行业六位专家，他们会给大家答疑解惑，我会向每个嘉宾问一个问题，他们会依据自己所在行业，依据自己的专业给到大家回答。之后进入大家喜欢的问答环节，大家可以通过座位上的答题卡向与会嘉宾提出问题，我们的嘉宾会根据情况作答。

接下来有请参加论坛讨论环节的嘉宾上台，他们是：

美国大豆协会董事 杜宝德先生

摩麟商贸（上海）有限公司副董事 陈岩先生

广东温氏食品集团股份有限公司采购中心副总经理 杨军朋先生

路易达孚（中国）贸易优先责任公司油脂油料部总经理 张岩先生

格林食用油有限公司贸易营销总经理 李敦煌先生

永安国富资产管理有限公司期货投资部经理/高级投资经理 陈剑先生

第一个问题给杜宝德先生，大豆、玉米的价格现在的价位，宏观环境优这么多的不确定性，作为一个美国的农场主，您对于明年的种植意向，或者在各种作物之间，您会怎么选择？

杜宝德：首先，我要感谢主办方能邀请我来到这里，我非常高兴能有机会。我是阿肯色州的农场主，主要是种大豆、水稻、小麦，主要在大豆行业，我的太太她也是一个大豆产品的生产者，所以对于我而言大豆是我觉得特别亲切的农产品。那么在美国，我们大部分的大豆的种植商都是有大学学位，甚至有硕士学位的，所以种植在美国是非常受到尊敬的行业，也非常受到我们同行的尊敬。农场永远不会故意的空置，总会有一些人会去买你的农场，如果有一个农场主退休了，或者有的农场主想转换农场的经营主，总有人在排队。所以美国的种植是多样化的，在美国北方天气比较冷，它的大豆种植期比较短，所以他们的运营主要是夏季的作物，比如说大豆，而在美国南部，在密西西比河西部六英里，我们会运到那里去。我们还有其他的一些种植，主要在中西部的地方。

同时，我们也要注意，我们这些区域的农场主，他们的农场有存储，我们尽可能在收获季做存储，可能不会被卖掉，而后卖掉对我们来说比较好。还有玉米，它的投入比较高，化肥比较贵。大豆种植起来比较便宜，按照今天的技术，主要是基因的技术，我们的大豆产量，单产增长非常迅速，每年都增长很快。所以我们的收入也更高了，我们大豆的种植收入比过去要高，对于农场主来说，以今天的价格卖大豆收入还是很高。

在我自己的农场上，我的种植计划和去年一样，我的邻居他们也会种植面积保持一样，除非棉花，在棉花可以种的地方可能留一些地种，因为棉花现在受欢迎。还有大米，现在出口增加，要看看大米的变化如何，这也会改变我种植的计划。花生也会种一些，如果玉米涨价1美元，可能美国会有更多人去种玉米，因为这对于农场主来说更有利可图。所以我们看种什么能赚钱才种，我们每天都会检查价格，但是目前我们盈利的区间比较大，单产不变我们不会改变我们的种植面积。

但是很不幸，现在我们对于中国，由于关税的影响，失去了中国的客户，但是还有其他的客户，我们还是觉得有其他客户存在，我们非常高兴，也就是说客户变得多样化，我们不会只卖给一个客户大量的农产品。我们两个国家伟大的领导人，可能都会考虑到我们的业务，我们希望给世界提供粮食，让我们的市民能够吃得饱，这就是我们的目标。我们下一代还是要靠种植为生，我也非常高兴能够作为美国的农场主。

周密：对于今天市场的价格，以及美国农民对于土地的热爱，总体的种植意向和面积不会有大的缩减。当然基于价格因素棉花会更受欢迎。

第二个问题给陈岩先生，他在植物油领域有很多经验，在今天这个时间点，我们开油脂油料大会，植物油价格今天又跌了2%，您对于豆油后期市场怎么看？

陈岩：首先谢谢大商所给我这个机会跟大家分享，我想分析豆油后面的情况之前，我们先给中国的豆油下一个定义，在我看来，中国的豆油属于有明确的替代品种的副产品，同时在极端的情况下，可以有储备进行补充。未来的演变，我们的分析也从这三个思路入手。第一，作为明确的副产品，随着国内蛋白需求的增长，国内大豆油的供应是由压榨产生的，这个是被动产生的行为。第二，谈到有明确的替代品种，因为棕榈油是比较大的油种，受持续供应本身的特征，当库存很大的时候需要有很大的折价来买需求，所以就给豆油的需求造成很大的挤占。第三，我们也有一些储备，也能够有补充。

站在这个时点，未来3-6个月的展望，我更倾向于豆油的库存在今天这个位置，可能就是时间的一个节点，从压榨后期的演变情况来看，国内的豆油会有一个比较快的去库存的水平。具体下降的幅度和速度，我觉得取决于大豆压榨减少的速度，还有一块就是取决于非洲猪瘟后面演变是否会对蛋白的需求带来冲击。

按照我们自己的测算，如果以目前大豆油的库存，大概是180多万吨的库存水平，预计到明年的一季度末二季度初的时间点，大约可能会下降30多万到40多万吨的水平。这个是相对来说比较中性的变化情景。如果受贸易战或者受非洲猪瘟的影响，在较为极端的情况下，这个库存会下降接近100万吨的水平。

也就是说这种库存带来的，首先对于基差，我觉得会有相对的支撑，但单边的价格还会受其他因素的影响，相对来走势可能比较复杂，也取决于后期的能源价格等具体会是怎么演变。

周密：下一个问题给来自中国最大的饲料和养殖企业，广东温氏集团的杨军朋先生。您是来自于采购中心的，是采购豆粕的，今年您的心情一定非常跌宕起伏。

过去的事情我们不说了，您基于今天的市场状况、格局，您对于未来养殖需求和饲料需求怎么看？能否分享您的观点？

杨军朋：感谢大商所，感谢周总给大家交流的机会。正如周总所说，今年的市场跌宕起伏，我们也从来没有经历过，不像之前有过预案，我们也不知道怎么做，也是根据市场不断的调整我们的节奏和做相应的应对。

我们在养殖方面，我们主要是养禽类和猪方面。禽类从2017年的上半年，当时整个中国经历了严重的禽流感，持续的时间相对来说比较长，有严重的亏损，由于市场价格因素导致当时肉存栏的去库存。所以去年下半年由于存栏的下降造成禽类有很好的利润，一直维持到现在，虽然价格有所波动，但是目前为止还是有相对好的利润。

当然，跟前面去库存有一个直接关系，与这几年来，国家由于环保的限产、去库存也有关系，整个存栏没有得到有效的补充，价格到目前为止还是维持比较好的利润。

由于前面的因素，现在来看种鸡没有得到有效的补充，后面鸡苗的供应还是有限。目前12月份，再投栏就是春节了，大家还是有担忧，所以投苗还是相对谨慎，时间就会拖到明年的春天，也就是春节之后，春节之后我们会关注是否有禽流感来，如果没有，投苗的积极性会相对好一些。

总体来说，种鸡没有得到有效的补充，包括白鸡，祖代一直没有恢复起来，所以整个禽类后期的存栏想补充短时间还是比较困难。明年禽类的行情我们还是偏于乐观，这么好的行情也会促进投苗的增加。由于受环保，受投苗量的限制，我们还需要进一步跟踪。

猪方面，今年上半年，经过前面连续将近一年半到两年的下跌，今年上半年猪进入了深度的亏损，持续的时间也是比较长的。这个过程也导致了部分的散养户的退出，进入了去库存的时间点。

去年春节前后，前年小猪腹泻也导致投苗的下降，所以下半年猪价给出了一个很好的利润，目前来说到8月份，刚才大家也谈到非洲猪瘟的事情，并不断在扩散，大家通过媒体也不断看到事态更新和发展的过程。

目前来，由于非洲猪瘟导致疫区肉猪的捕杀，种猪补栏也受到抑制。这个应该会体现在明年，尤其是下半年会有市场的体现。

所以我们对于明年，尤其是下半年猪价还是比较乐观，当然还是要看非洲猪瘟疫情的演变，还有国家环保的进展情况。

总体来说，猪、禽类行情我们还是相对看好。

周密：让我们看到了一些希望。作为压榨企业，来自路易达孚的张岩先生，您对于豆粕基差怎么看？

张岩：其实这个问题确实是值得思考。现在市场里关注的两个重点，一个是贸易战，或者贸易争端的解决与是否解决，给市场带来非常大的不确定性。一个是需求的问题。

我简单做个演绎，如果说贸易争端不解决的情况下，中国的市场会是什么样呢？我们看到的情况，至少到12月份之前的套保已经确定，跟我们跟踪的数据来看，11月份应该会降大豆库存，11月份库存会变得相对较低。

在大的油厂里面的库存会更多于其他油厂的库存，造成压榨的不确定性，在12月份或者1月。

如果贸易争端不解决，在我们看来，中国应该会达到最紧张的状态。

反过来，贸易争端解决会产生什么情况？当然也要看两点，一个是我们在解决之后，我们什么时候可以确定能够去采购美国的大豆。从目前的情况，即使双方领导人通过电话之后，我们也没有看到任何美国大豆的采购，所以从库存来说没有达到实际的效应。如果从1月份可以开始采购，中国的平衡表在2、3月份得到相应的解决。这样的情况，我个人理解压榨利润不会像我之前说的没有解决的情况下那么好，但是由于供应端几乎已经确定，美国今年是一个大供应的前提下，同时巴西目前的播种速度和大家对巴西产量的预估大的供应的前提下，我相信会给油厂一个合理的压榨利润，不会像刚才谈到的那么好。

对于基差的判断，也得分两个方向，一个是贸易争端会不会解决？如果贸易争端没有解决，我相信2、3月的基差会是相对高的水平。如果贸易争端得到了良好的解决，那现在2、3月基差的价格会相应的缩减，当然确实是应该考虑贸易争端解决之后，什么时候开始采购美豆。

周密：非常感谢张岩先生，至少从您的谈话中间，您对于压榨行业的前景还是谨慎、乐观的态度，这个是我们看到的为数不多的谈话之一。

接下来的问题给李敦煌先生，今天马来西亚BMD的棕榈油的价格已经下跌，您对于棕榈油的后势怎么看？作为食用油公司，您怎么看后期棕榈油的走势？

李敦煌：下午好各位，感谢大商所，感谢主办方的邀请。今天BMD跌破2000林吉特，有两个专家讲到转结的库存，这将会是创记录的高库存。2015年当时也是跌破低位，那个时候我们可能已经看到现在这个市场，也是1750林吉特，所以存储空间是一个问题。印尼有很多是在加里曼丹岛，需要找很多的油罐。如果需求跟起来必须以更低的价格买入，现在我觉得还没有到底部，还有空间，现在还是一个问题。印尼目前产量非常不错，他们天气也没有问题，雨水充沛，也没有什么供应中断、运输问题，问题在于需求在哪，新增的需求在哪。

讲到今天突破2000林吉特，我们还有继续往下突破的空间，除非找到新的需求。我们从过去一个月，我们都在讲明年的需求，价格会是什么时候上涨，现在到12月之间，我们要怎么把库存解决，价格可能要进一步下探才能把库存出掉，所以我们不得不接受，价格还必须要进一步降低，才能够吸引需求进场。

周密：黑夜还有多长我们还是不太清楚。我们现在已经开始收到提问卡，大家如果有什么问题想提给论坛的嘉宾，请你写好提问卡交给构成人员。

最后给到永安国富的陈剑先生，您怎么看待油脂油料市场在整个大类投资中的机会，这中间有什么样的机会？

陈剑：感谢交易所和周总，我觉得周总的问题非常好，对于我来说有点大，我尽量讲我浅显的理解，因为我做商品期货多一点，对于资产配置，我觉得油脂油料市场，第一个作用我觉得是赚钱。为什么这么讲？整个商品市场有油脂油料、有色、化工，它是完全独立的市场，从资产组合的角度讲，它是可以做到不相关的，对于你整个组合来讲，如果你每年可以在这个市场不相关的稳定的赚一点钱，对于提升你组合的效益，我觉得这个可能是比较重要的作用。

我自己觉得，因为商品市场，比如说最近就特别明显，大部分时候可能有跟股票一样是同涨同跌，特别是豆粕，今年你拿来对冲，对冲有几个角度。一是贸易战，今年最大的话题就是贸易战，可能大家担心商品，但是库存又很低，四季度很多价格就崩塌，大家觉得后面贸易战出来，整个经济不好，但是后面你要去怎么办？你想买一点，可能就会亏钱，所以买一些豆粕组合会好一些。这是从需求崩塌的角度。

豆粕受汇率影响太大，如果你抛空的有色的东西，需要对冲你的汇率，油脂油料市场也是可以实现的，如果你抛的是进口的品种，你买了油脂油料，也可以把汇率对冲掉。

以前的油厂定价比较强势，周总就卖了很多基差，豆粕市场大部分时间，它习惯贴水。今年可能100多块钱，3%多的时候5%，它总是有一些贴水可以让你收，2012、2013年那个时候更好。

还是一样的道理，你看空其他的，拿这个把它冲到，就能够平缓你的组合波动，降低风险，提升下一步的目标。

周密：谢谢陈剑先生给我们分析了，从投资公司的角度怎么来看待油脂油料市场。

下面进入到大家非常喜欢的提问环节，作为主持人，我先用一个问题抛砖引玉。第一个问题是给陈剑先生的。如果在所有的油脂油料品种中间，不管是在大商所或者其他的期货交易所，你选择一个品种做多，你会选择什么品种，你选择一个品种做空，你会选择什么？

陈剑：我觉得这个问题好尖锐。我觉得很多朋友都了解我们的打法，贴水比较大的东西我可能会买，其实我们没有什么太好的打法。我就不具体说谁，盘面贴水的买一点，升水的空一些。

周密：还要继续做功课。来自广东温氏的杨总，请问贵公司是否会使用新配方饲料，如果使用，它的养殖效益跟之前配方相比如何？

杨军朋：低蛋白日粮，这几年，由于我们一直在优化我们的配方，实际上低蛋白日粮的配方出来，我拿原来的配方进行比较，禽料没有影响，都在配方范围之内。猪料跟新的标准差异也不大，就是在75公斤以上有一点点差异，应该也不大。所以我们上一次在北京公司也做了承诺，后面我们会按照国家的要求操作，这个对于我们没有什么影响。

周密：下一个问题是给美国大豆协会的杜宝德先生，请问杜宝德先生，如果贸易战时间更长，美国农民会保留大豆的收获多长时间？会不会存到下一个作物年度？

杜宝德：很好的一个问题，大部分的农场主他们都有在农场上的存储，历史来说，他们会一直等，等到价格高再去卖。现在收获已经基本上快收完了，我的农场今天还在收，所以我们还没有完全收完，今年秋天所有收的大豆都会存起来，我们预计会等到价格好一点的时候再卖，这个是我们业务的实质。

我不认为说在一些地区，比如说从湾区运出去是一个问题，我觉得这不是一个问题，我们不会为某一些贸易的原因而做存储，只是因为现在是收割季，我们种了很多的大豆。PMW可能会想去卖大豆，但是这些大豆会给世界各地的客户进行运输，运的可能会慢一点，因为他们的量比较小，客户的规模也比较小，所以它就是一个时间问题，这也是为什么你们会看到阿肯色州有一些大豆会存的比较多，就是物流的问题，最后还是会运到客户手上。

美国任何的谷物公司，现在没有一个公司是想要存大豆的，如果存的多不卖也是会亏钱，他们是会看市场上的情况怎么样，如果能够找到卖家他们也会卖。所以我觉得美国总体来说现在不会去存储大豆，只是现在我们正好是一个收割季节。

周密：下一个问题给到来自路易达孚的张岩先生，大豆现在不存在缺口，油厂采购的大豆能够使用到明年2月份，这与大豆紧缺的情况相差非常大，您怎么看？

张岩：这是我们观察到的现象，回顾在贸易争端开始的时候，我们预期在明年2、3月中国的缺口要到1000万吨，马上要到2、3月的时候，我觉得公认的是300-400万吨。我觉得越长的时间让你去应对矛盾，你会想更多的方法。现在我们主要有一些杂粕的采购，8、9月会对豆粕产生一些替代，最近我们看到很多豌豆的采购，其实对于蛋白的需求绝对有替代。

随着贸易争端的不断延续，给国内的期货价格的波动，包括压榨利润的波动，就导致我们去争取额外的一些地区的南非的大豆，包括阿根廷、巴西的大豆，这部分也补充我们所谓的缺口。目前中国几种方面，越来越多的方式去弥补掉可能原来存在很大的缺口。

对于我们来说，可能还考虑国家未来的手段，在这样大的倒挂的情况下，是否先动用一部分国家储备的一些豆子补充缺口，所以现在的缺口没有那么大。所以主要是时间过长，我们总会找到一些其他的方式，而且我们也抢占了其他国家的大豆，把它挪到中国来。

周密：下一个问题问摩麟商贸的陈总，您也是做跟大豆相关的研究和交易。您对于今年南美进口的美国大豆数量怎么看？或者说阿根廷预期能进多少美国大豆，您是否有相关的看法？

陈岩：这个大约可能有三四百万吨。

周密：您对于后期这个量还会增加怎么看？

陈岩：我觉得这个其实取决于阿根廷压榨利润，其实基于现在的水平，我们觉得很难再有更多的美豆往阿根廷出口了，这个窗口暂时应该关闭了。

周密：下一个问题是给永安国富的陈总，如果谈判在G20有比较良好的结果，您对于美豆价格波动的区间有什么看法？

陈剑：我不知道谈判是否能谈好，现在这个价格可能谈不好大家都愿意去买，我觉得可能还会涨回国庆节来的价格。如果谈好，接下来的空间我觉得也不大，期货和升贴水也会相对有支撑，成本会抬升一点，我觉得价格应该是3080，往下空间也不会很大，最多也就是100到200块。

周密：格林食用油的李敦煌先生，传统的棕榈油产地，马来西亚和印尼之外，在其他区域的棕榈油的产量大概怎么看？能提供多少额外市场供应？

李敦煌： 1000万是来自哥伦比亚、非洲部分、泰国，总的大概是800到1000万吨，这些国家都在出口。所以总的来说大概有7000万吨，这个是年度的。

周密：请李敦煌先生回答，在今年4-10月份的传统增产周期中，马来棕榈油产量，从温度和降雨来看都很好，是否有除了自然因素以外的其他原因，比如说人工，或者人为的一些产量调整，是否有这样的情况？

李敦煌：在马来西亚有很多人工的问题，基本人工不足，可能果子长熟了，但是没有人去摘，如果人工足够的话，这个产量应该要大一些的。印尼的问题，如果没有错，他没有人工问题，而且国家一部分地方有人工短缺，如果人力、工资能力解决，其实他收回来的收成会多一些。两年前有这样的问题，2016年就特别严重，2017年恢复了，今年我们是从高产量又恢复过来了。所以高产量也没有高那么多，因为土地面积有限，有些是新种植的，有些由于疾病的问题，明年也不会有太大增长，除非好天气又再次出现，我们也会在未来后面几个月持续关注。

周密：依照惯例，我们会留三个问题给现场的观众，如果现场的听众或者观众有问题，一会儿请大家举手，我们直接把问题交给现场嘉宾。杨总，现在华南的猪价相比其他区域更高，大的养殖集团是否考虑在华南区域增加补栏？

杨军朋：这次非洲猪瘟爆发，各个区域差别很大，一些需要调入的地区价格很高，比如说广东地区、浙江地区，有一些地区效益确实很高。但是你想增加投苗，我现在也讲了，不只是受疫情的影响，这几年环保方面对于去产能起到很关键的作用，广东地区很明显的，没有疫情也是在不断的去库存、去产能。当然，前面低价对于市场也有一定的冲击，现在环保的影响因素还是蛮严重的，现在不是你想投就能投下去的。

另外，大家看到曝光的地区，两广地区已经被包围了，如果外溢，大家也会担心。所以我想很多人还是不敢轻易的增加投苗。现在利润很好，体重到了我们也会出栏，也不会刻意养大猪。

周密：谢谢杨总的回答。现场的听众如果有问题可以提问。

提问：各位嘉宾好，从一个交易的策略上，每一个市场都会对于贸易战打或者不打有一个隐含概率，我想问不同市场间对于贸易战G20的结果成与不成会有定价。比如说豆粕，现在大家可能对于贸易战谈成的概率，我个人感觉可能会更高，相对于别的品种，哪怕走得远一些，比如说股票，我个人感觉股票完全没有表现出有谈成的定价。那么各个市场之间的定价不同的情况下面，里面有没有一个套利的机会？

陈剑：我觉得现在这个价格，你说得对，可能是国内觉得可能已经谈好的感觉，但是说实际，我没有看出来。今天出现很多次来回摇摆，大家想三四个月之前也是，就好像已经解决了一样，但是后面又打起来了。所以这个定价的框框太大了，如果要打一下可能涨回3500元，如果不弄可能跌100-200块，我觉得区间比较合理，但是比如说国庆节这次可能大家没有想到。

股票也不完全是贸易战的原因，今天我们国内自己本身也有一些问题，居民杠杆高，他对于消费的起初效应以及传导，还有股权质押、杠杆率高，不完全是贸易战的原因。我觉得贸易战现在还是没有体现在实体，可能明年会体现出来。

周密：谈到贸易战，我个人有一个小的建议。在贸易战相关的品种中间，定价参与者最多，而定价相对充分的品种，应该是人民币。如果市场有比较乐观的情绪，人民币的汇率上会有比较快的体现，其他或多或少会围绕这个来进行。

关于豆油1、5的看法，我觉得还是应该交给植物油方面的嘉宾，陈岩先生您对于这个问题怎么看？

张岩：不管是豆油1、5，之前一个场合也有跟朋友交流，豆粕都涨成这个样子，豆油怎么不涨？正如我开始所说，豆油是一个副产品，如果你真的想围绕贸易战做相关的配置，其实完全可以配置豆粕，而不要在豆油上面纠结。具体到豆油1、5，到目前为止，不管贸易战怎么发生，对于目前的压榨实际上没有什么影响，这就导致我们现在站在非常大库存的水平上面，所以豆油1、5，之前市场交易到5月的升贴水，我觉得存在一定的错估，回到现在100上下的水平，我个人倾向于这是相对比较合理的价位。去年1、5的合约走势给大家留下非常深刻的印象，今年库存也很大，可能也会走落。我觉得这个说到底还是要取决于后面消费的情况，站在目前的时点，我更倾向于它是比较公允的价格水平。

杜宝德：我想补充一下，我非常乐观，觉得中美会达成贸易协议的。但是也会其他制造的因素，从美国的消费者角度来看这也是影响的因素，美国角度不希望这样，我也是美国人，但是事实就是这样。我们要记住一年以后，川普可能要再次进行一次大选，对于他而言最佳的利益，可能不是要签署一个协议，但是我觉得这不是一个长期的，不会超过一年，我们已经开始感觉到这个压力，其他的农业产品在美国的压力，如果它这种压力继续存在，情况会更糟。

周密：确实，我们在座的诸位基本上都是自由市场的支持者以及拥护者，现在的市场状况是我们很多年都没有遇到过的，也给我们在座所有人带来比较大的困扰，我们也衷心的希望这个事情可以得以妥善、完满的解决。

提问2：如果G20会议中美双方达成和解，是否进口美国大豆要考虑美国把中国前面500亿还有2000亿的关税取消之后，我们油厂才会安排进口程序，这样最快大概需要多长时间？

周密：能否把您的问题再详细一下，我可能没有听清楚。

提问2：因为美国已经宣布对中国前500亿和2000亿进行加税，我们油厂是否等加税取消之后才会着手进口美国大豆，或者从G20开始就着手准备？

周密：您希望哪位嘉宾回答问题？

张岩：当然达成和解之后确实还有听证的时间，我觉得过程中对于国内油厂还不会去采购美国大豆，毕竟当中会有变数，可能磋商的结果也不尽如人意。我觉得最后需要30到60天的时间确定这个事情，确定了之后才考虑是否要美国大豆，我们就算从12月份开始。你还需要考虑冬天美国的铁路运输是否有瓶颈，还有订船的问题，是否有足够的船到码头去装运，所以需要1到2个月的时间，才会有油厂去采购美国的大豆。

周密：非常感谢在座的各位嘉宾，感谢所有的听众，感谢大商所，大马交易所。