

油脂早报

油脂筑底反弹

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

内容提要

中美贸易争端升级, 市场对未来能够解决贸易争端表现乐观。美国暂缓对中国商品加征新的关税, 中国已经与美方签订了大量大豆进口合同, 对国内豆类油脂价格利空。美国农业部5月报告显示, 美国大豆收割面积美新豆播种面积8460万英亩(上年8920), 收割面积8380万英亩(上年8810), 单产49.5蒲(上年51.6), 产量41.50亿蒲(预期41.87, 上年45.44), 出口19.50亿蒲(上年17.75), 压榨21.15亿蒲(上年21.00), 期末9.70亿蒲(预期9.10, 上年9.95)。巴西大豆产量维持上月预估1.17亿吨不变(预期1.169), 阿根廷大豆产量较上月预估调增100万吨至5600万吨(预期5580)。美新豆产量虽说低于预期, 但因为陈作大豆出口大降导致新豆期初库存大增, 此种状况下新豆期末库存预估远超此前预期, 创下历史新高, 叠加南美大豆产量预估也略高于预期, 本次报告对市场影响偏空。

行情回顾

5月13日, 大连豆油主力合约Y1909维持震荡行情, 持仓量减少; 棕榈油主力P1909合约维持震荡走低, 持仓增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油1909	5,380	0	775,474
棕榈油1909	4,382	-30	564,750

市场消息

- 1、周一，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场下跌，因为中国与美国的贸易关系紧张。截至收盘，大豆期货下跌 1.75 美分到 6.75 美分不等，其中 7 月期约收低 6.75 美分，报收 802.50 美分/蒲式耳；8 月期约收低 6.75 美分，报收 809 美分/蒲式耳；11 月期约收低 5.75 美分，报收 827.50 美分/蒲式耳。美国上周将中国价值 2000 亿美元的产品进口关税从 10% 提高到 25%，中国对美国 600 亿产品征收关税。美国总统特朗普周一在推特上发文，进一步威胁中国，加剧市场对全球经济的担忧，造成美国股市大幅下挫。特朗普已经要求美国贸易代表 Robert Lighthizer 开始对中国全部的进口产品征收关税。中西部地区天气改善，未来一周美国农户可能加快春播进度，对豆价利空。美国中西部地区播种耽搁可能促使农户将一些玉米耕地改种上大豆，从而加剧大豆供应过剩规模。分析师称，美国农业部上周五发布的 5 月份供需报告显示国内大豆期末库存超过市场预期，同样对价格不利。美国农业部将 2018/19 年度美国大豆期末库存数据上调 1 亿蒲式耳，为 9.95 亿蒲式耳，这将是历史最高纪录。如果中国买家取消此前采购的大豆合同，那么该数据可能还会上调。一位分析师称，如果情况恶化，中国将会取消更多的合同，或者这些合同的交付至少会推迟到 2019/20 年度。南美大豆丰收。盘中大豆期货价格跌至十年来的最低水平。但是尾盘豆价从盘中低点处反弹，因为技术性仓位调整带来一些支撑。（来源：天下粮仓）
- 2、周一，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场上涨，扭转早盘的跌势，因为行业协会数据显示棕榈油产量下滑，缓解市场对于棕榈油库存高企及产量增加的担忧。截至收盘，棕榈油期货上涨 1 令吉到 7 令吉不等，其中基准 7 月毛棕榈油期约收高 1 令吉或 0.1%，报收 1984 令吉/吨，约合每吨 476.93 美元，结束过去三个交易日的跌势。早盘基准期约一度跌至五个半月来的最低水平 1960 令吉，因为市场担心中美贸易战，市场预期未来几个月棕榈油产量增加。全球股市及商品市场下

挫，因为美国和中国周日的贸易谈判可能陷入僵局。美国要求中国承诺对本国法律进行具体修改，北京表示不会损害自身利益。不过一位吉隆坡交易商称，随着一天行情的展开，棕榈油市场反弹，因为南马来半岛棕榈油加工商协会的数据利多。该数据显示，5月份前10天棕榈油产量低于上月同期。另外一位交易商称，斋月节也可能制约5月份的棕榈油产量。今年斋月节于5月5日开始，全球范围的穆斯林庆祝该节日。这放慢油棕榈生产，许多工厂放假回家。马来西亚棕榈油局的数据显示，4月份棕榈油产量环比减少1.4%，为165万吨，库存减少6.6%，为273万吨。据美国农业部发布的周度出口检验报告显示，截至2019年5月9日的一周，美国大豆出口检验量为513,375吨，上周为603,012吨，去年同期为698,865吨。据美国农业部盘后发布的作物报告显示，截至5月12日，美国大豆播种工作完成9%，一周前为6%，上年同期为32%，五年平均进度为29%。（来源：天下粮仓）

后市展望及策略建议

中美贸易战升级，美国大豆走势偏弱。美国农业部5月报告中性偏空；南美大豆收割情况良好，供应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。国内豆油处于消费淡季，需求不振，对豆油价格利空。印度下调棕榈油进口关税对棕榈油消费利好；马来西亚4月数据显示棕榈油出口数量增加，产量增加高于预期，期末库存低于市场预期，对棕榈油价格中性偏多。综合来看，受中美贸易冲突升级影响，未来油脂价格将受成本上涨推动走高，建议逢低做多，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。