

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16日, 大连豆油主力合约Y1909维持震荡反弹, 持仓量减少; 棕榈油主力P1909合约维持震荡反弹, 持仓量减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油1909	5,464	44	789,196
棕榈油1909	4,478	38	551,996

市场消息

- 1、周四，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场上涨，因为投机性空头回补活跃。截至收盘，大豆期货上涨 3.50 美分到 5 美分不等，其中 7 月期约收高 4.25 美分，报收 839.75 美分/蒲式耳；8 月期约收高 4.50 美分，报收 846.50 美分/蒲式耳；11 月期约收高 5 美分，报收 864.75 美分/蒲式耳。据美国农业部发布的周度出口销售报告显示，截至 2019 年 5 月 9 日的一周，美国 2018/19 年度大豆净销售量为 370,900 吨，2019/2020 年度的净销售量为 303,400 吨。销售总量为 67.5 万吨左右，位于市场预期范围的上端，对价格构成一定的支持。邻池玉米市场走强，也给大豆市场带来比价提振。但是大豆市场的涨幅落后玉米市场，因为天气担忧提振玉米价格的同时，也可能造成今年大豆播种面积超过早先预期。商品基金在玉米、大豆和小麦期货市场上持有庞大的净空单规模，使得这些市场极易受到空头回补的影响。中美贸易谈判存在不确定性，仍对价格利空。大豆库存庞大，也压制豆价。一位分析师称，大豆库存用量比非常高，因此很难看涨后市。空间技术公司 Maxar 称，未来十天至少三场暴风雨云系将会影响美国中部地区，每场暴风雨的时间间隔不会超过 1 天或 2 天，这可能让土壤没有时间干燥，从而严重制约玉米和大豆播种工作。（来源：天下粮仓）
- 2、周四，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场收盘连续第四个交易日上涨，创下两周多来的最高水平，因为棕榈油需求改善，亚洲电子盘交易中芝加哥期货交易所（CBOT）豆油期货走强。截至收盘，棕榈油期货上涨 13 令吉到 55 令吉不等，其中基准 8 月毛棕榈油期货上涨 50 令吉或 2.5%，报收 2095 令吉/吨，约合每吨 503.48 美元。早盘基准期约一度涨至 2099 令吉/吨，是 4 月 30 日以来的最高水平。本周迄今为止，棕榈油市场已经上涨 5.7%，也四周来首次上涨。一位吉隆坡交易商称，棕榈油市场受到出口持续强劲的支持。船运调查公司 AmSpec Agri 马来西亚公司称，2019 年 5 月 1-15 日期间马来西亚棕

桐油出口量为 785,367 吨，比 4 月份同期的 686,760 吨增加 14.4%。

船运调查机构 ITS (Intertek Testing Services) 发布的数据显示，2019 年 5 月 1-15 日期间马来西亚棕榈油出口量为 786,576 吨，比 4 月份同期的 684,190 吨增加 15.0%。(来源：天下粮仓)

后市展望及策略建议

中美贸易战升级，美国大豆短期触底反弹。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。