

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

油脂早报

油脂震荡偏强

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21日, 大连豆油主力合约Y1909维持震荡, 持仓量增加; 棕榈油主力P1909合约维持震荡, 持仓量增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油1909	5,484	20	763,158
棕榈油1909	4,486	10	546,262

市场消息

- 1、周二，芝加哥芝加哥期货交易所 (CBOT) 大豆期货市场收盘略微下跌，回吐早盘大豆市场的两位数涨幅。截至收盘，大豆期货下跌 9.25 美分到 10 美分不等，其中 7 月期约收低 9.75 美分，报收 822 美分/蒲式耳；8 月期约收低 9.75 美分，报收 828.75 美分/蒲式耳；11 月期约收低 9.25 美分，报收 848.50 美分/蒲式耳。有报道称，美国农业部可能很快向农户宣布一项贸易战援助项目，这可能提高大豆播种面积，从而进一步扩大创纪录的大豆库存。彭博社报道称，美国政府计划向农户提供 200 亿美元的救助项目，大豆农户可能拿到每蒲式耳 2 美元。一位分析师称，这是非常不错的诱惑，可能鼓励农户尽可能种植大豆，从而造成玉米耕地损失。美国和中国贸易战已经对美国农业造成严重影响，致使价格下挫。救助额或超过上年的 150 亿美元。美国大豆出口委员会上周五称，如果贸易协定在近期内未能签订，那么美国大豆所占中国市场的份额可能永久性破坏。本年度迄今为止，巴西已经向中国出口大豆近 550 万吨。美国大豆播种进度依然低于市场预期。美国农业部周一发布的作物周报显示，截至周日，美国大豆播种工作完成 19%，一周前为 9%，上年同期为 53%，五年平均进度为 47%。（来源：天下粮仓）
- 2、周二，马来西亚衍生品交易所 (BMD) 毛棕榈油期货市场下跌近 2%，从早盘创下的三周高点处回落，因为技术抛盘活跃，棕榈油产量可能超过预期。截至收盘，棕榈油期货下跌 25 令吉到 45 令吉不等，其中基准 8 月毛棕榈油期约下跌 35 令吉或 1.95%，报收 2063 令吉/吨，约合每吨 491.58 美元，创下两周多来的最大单日跌幅。这也是六个交易日以来棕榈油市场首次下跌。一位吉隆坡交易商称，经过前五个交易日的上涨后，棕榈油市场受到技术抛盘的打压。另外一位交易商称，市场猜测 5 月份棕榈油产量可能超过预期，也对棕榈油价格构成压力。他说，5 月份的产量可能与 4 月份相当。此前市场曾预计 5 月份棕榈油产量将会下滑。据马来西亚棕榈油局的数据显示，马来西亚 4 月份棕榈油产量

为 165 万吨，环比减少 1.4%。马来西亚是全球第二大棕榈油生产国。但是 5 月份棕榈油库存与 4 月份相当，或超过 4 月份的水平，可能加剧市场下跌压力。船运调查公司的数据显示，马来西亚 5 月 1 日到 20 日棕榈油出口量环比增加 5.6%到 13%。（来源：天下粮仓）

后市展望及策略建议

中美贸易战升级，美国大豆低位震荡。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。