

油脂早报

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

2019年6月6日星期四

油脂区间震荡

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

6月5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, 持仓量减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油1909	5,454	0	837,742
棕榈油1909	4,420	0	612,854

市场消息

- 1、周三，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货收盘下跌，因为美国中西部以及大平原地区有几天的干燥天气来尽快播种大豆。截至收盘，大豆期货下跌 9.25 美分到 12.50 美分不等，其中 7 月期约收低 12 美分，报收 869.75 美分/蒲式耳；8 月期约收低 12.50 美分，报收 876.25 美分/蒲式耳；11 月期约收低 12 美分，报收 897.25 美分/蒲式耳。气象预报显示美国中西部地区温度将会回升，大豆播种条件改善，对豆价造成下跌压力。南美农业专家迈克博士 (Michael Cordonnier) 预计 2019 年美国大豆产量将达到 9800 万吨到 1.03 亿吨，播种面积为 8400 万英亩。美国农业部将于 6 月 11 日发布 6 月份供需报告。由于美国运输困难，加上中美贸易战，目前中国仍有 700 万吨的合同美国大豆尚未装运。周三，大豆期货成交量为 233,766 手，周二为 247,952 手，空盘量为 771,623 手，周二为 768,457 手。（来源：天下粮仓）
- 2、马来西亚棕榈油局（MPOB）将于 6 月 12 日发布 2019 年 5 月份的棕榈油产量、出口和库存数据。市场人士预计 5 月底马来西亚棕榈油库存可能降低，这也将是连续第三个月下滑，因为产量减少而出口增加。路透社对八位种植园主、贸易商和分析师的调查结果显示，5 月底棕榈油库存预计为 246 万吨，环比减少 9.7%，创下 2018 年 7 月份以来的最低水平。5 月份马来西亚棕榈油产量预计为 161 万吨，环比减少 2%，这将是棕榈油产量连续第二个月下滑，也将是三个月来的最低产量。贸易商称，棕榈油产量减少的原因在于 5 月份有斋月节，油棕榈种植园生产效率下降。6 月份棕榈油产量可能保持稳定。历史数据显示，今年 1 季度马来西亚棕榈油产量创下史上同期最高，4 月份的产量创下 2015 年同期最高。调查显示，5 月份马来西亚棕榈油出口量预计为 171 万吨，环比增加 3.3%，创下近三年来的最高出口量，也是连续第三个月增长。Kenanga 研究公司分析师 Lavis Chong 称，欧洲买家一直积极备货，用于生产生物柴油。不过印度的需求可能放慢，因为国内库存一直增加。

印度是全球最大的食用油进口国。(来源：天下粮仓)

后市展望及策略建议

美国大豆种植迟缓，大豆价格震荡偏强。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。