

油脂早报

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6月报告显示, 美新豆播种面积8460万英亩(上月8460、上年8920), 收割面积8380万英亩(上月8380、上年8810), 单产49.5蒲(预估48.7、上月49.5、上年51.6), 产量41.50亿蒲(预估40.92、上月41.50、上年45.44), 出口19.50(上月19.50, 上年17.00), 压榨21.15(上月21.15、上年21.00), 期末10.45(预期9.87, 上月9.70, 上年10.70)。美国大豆新作产量预估不变, 出口及压榨亦维持上月预估不变, 但陈豆结转库存大增导致新作期末库存明显高于预期, 本次报告对市场影响偏空。

行情回顾

6月11日, 大连豆油主力合约Y1909维持震荡, 持仓量减少; 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	5,466	6	780,028
棕榈油1909	4,396	-2	616,766

市场消息

- 1、周二，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场上涨，追随邻池玉米市场的涨势。截至收盘，大豆期货上涨 0.75 美分到 1.75 美分不等，其中 7 月期约收高 0.75 美分，报收 859.25 美分/蒲式耳；8 月期约收高 1 美分，报收 866.25 美分/蒲式耳；11 月期约收高 1.25 美分，报收 887 美分/蒲式耳。美国农业部发布的 6 月份供需报告对大豆市场的影响为中性，供需数据只略微调整。美国大豆出口数据略微下调，而 2019/20 年度美国大豆产量数据不变，仍为 41.5 亿蒲式耳。大豆单产数据不变，仍为 49.5 蒲式耳/英亩。分析师曾预计大豆产量数据将下调到 41.23 亿蒲式耳，单产数据 49 蒲式耳。2019/20 年度大豆期末库存数据从上月的 9.7 亿蒲式耳上调到 10.45 亿蒲式耳。2018/19 年度美国大豆出口数据从 17.75 亿蒲式耳下调到 17 亿蒲式耳，因为中美贸易战。周二，中西部地区大豆基差报价上涨 5 到 15 美分，而中部其他地区基差报价保持稳定。巴西咨询机构 Abiov 维持巴西大豆产量预测数据不变，仍为 43.21 亿蒲式耳。大豆出口预测数据同样不变，仍为 25.02 亿蒲式耳。巴西 Conab 将今年大豆产量预测数据略微下调到 42.07 亿蒲式耳。
- 2、周二，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场上涨超过 1%，从前两个交易日的跌势中反弹，因为市场预期本周晚些时候出台的棕榈油数据可能利多。截至收盘，基准 8 月毛棕榈油期约上涨 0.7%，报收 2007 令吉/吨，约合 482.34 美元。这也是三个交易日以来首次收涨。盘中基准期一位吉隆坡交易商称，棕榈油市场技术面超卖，市场预期行业数据利多，支持棕榈油价格反弹。马来西亚棕榈油局将于 6 月 12 日发布马来西亚 5 月份棕榈油产量、出口和库存数据。路透社进行的调查结果显示，马来西亚 5 月底棕榈油库存可能降至十个月来的最低水平 246 万吨，环比减少 9.7%。这支持棕榈油价格。分析师还预计 5 月份棕榈油产量增加 2%，达到 161 万吨。出口可能增加 3.3%，达到 171 万吨。（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。美国农业部 6 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。