

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12日, 大连豆油主力合约Y1909维持震荡走低, 持仓量减少; 棕榈油主力P1909合约维持震荡走低, 持仓量增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油1909	5,408	-58	767,328
棕榈油1909	4,344	-52	623,668

市场消息

- 1、周三，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场强劲上涨，因为大豆播种持续耽搁，引发空头回补。截至收盘，大豆期货上涨 9.25 美分到 18.75 美分不等，其中 7 月期约收高 18.75 美分，报收 878 美分/蒲式耳；8 月期约收高 18.50 美分，报收 884.75 美分/蒲式耳；11 月期约收高 18.50 美分，报收 905.50 美分/蒲式耳。一位分析师称，美国大豆价格飙升至一周多来的最高水平，因为降雨可能进一步耽搁玉米和大豆播种，并威胁到单产潜力。交易商仍不清楚今年玉米和大豆播种规模以及产量规模。如果天气改善，农户可能将玉米耕地改种上大豆，大豆播种通常晚于玉米。但是未来一周的暴雨意味着大豆播种进度进一步耽搁。美国商品气象集团称，正在种植或重播大豆和玉米的农户仍然很难完成播种工作，因为降雨再度出现。这可能造成播种面积低于预期。无论哪种作物晚播，都会提高单产遭受夏季高温或秋季霜降破坏的风险。交易商称，虽然投机基金已经在玉米期货及期权市场上实现空翻多，但是他们在大豆期货及期权市场上仍持有净空单，目前他们开始回补。气象预报显示，未来一周美国玉米种植带大部分地区将会出现暴雨，引发美国大豆价格飙升。目前大豆播种进度仍远远落后正常，如果天气持续多雨，那么大豆播种将进一步耽搁。美国农业部在 6 月份供需报告中维持大豆产量预测数据不变，仍为 41.5 亿蒲式耳。不过分析师猜测政府将在今后的报告中调整产量数据。中国与美国的贸易争端存在不确定性，也令大豆市场谨慎。（来源：天下粮仓）
- 2、周三，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场下跌超过 2%，创下一个月来的最低水平，因为亚洲电子盘交易中芝加哥期货交易所（CBOT）豆油期货走低。截至收盘，棕榈油期货下跌 29 令吉到 36 令吉不等，其中基准 8 月毛棕榈油期约下跌 36 令吉或 1.8%，报收 1971 令吉/吨，约合每吨 474.37 美元。这是一周来的最大单日跌幅。早盘棕榈油价格曾区间振荡，行业数据利多，而豆油和原油期货走低，对棕榈

油价格产生复杂影响。马来西亚棕榈油局发布的数据显示，马来西亚 5 月底棕榈油库存环比减少 10.3%，为 245 万吨。5 月份产量环比增加 1.3%，达到 167 万吨。出口增加 3.5%，达到 171 万吨。早盘基准基约一度下跌 2.1%，创下 5 月 13 日以来的最低水平 1964 令吉。一位吉隆坡交易商称，早盘棕榈油市场走强，但是外围市场走低，最终拖累棕榈油价格。棕榈油价格受到相关食用油市场的左右，因为它们竞争同样的市场份额。（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 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。