

## 油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2019年6月18日星期二

### 油脂震荡

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](mailto: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17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，持仓量增加。

| 合约      | 收盘价   | 涨跌  | 持仓量     |
|---------|-------|-----|---------|
| 豆油1909  | 5,514 | 40  | 759,356 |
| 棕榈油1909 | 4,372 | -16 | 628,238 |

## 市场消息

- 1、周一，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘上涨，因为中西部地区将会出现更多的降雨，而多雨天气已经耽搁了春播进程，令人质疑今年产量规模。截至收盘，大豆期货上涨 8 美分到 16.25 美分不等，其中 7 月期约收高 16 美分，报收 912.75 美分/蒲式耳；9 月期约收高 16.25 美分，报收 919.25 美分/蒲式耳；11 月期约收高 16 美分，报收 939.50 美分/蒲式耳。7 月期约盘中一度涨至 4 月 15 日以来的最高水平。一位分析师称，大豆市场涨幅最大，交易商的播种担忧转移到大豆。一位分析师称，降雨进一步耽搁大豆播种，并可能造成今年多达 1500 到 1800 万英亩的耕地无法种上大豆。美国农业部盘后发布的作物周报显示，截至周日，美国大豆播种工作完成 77%，落后市场预期的进度 79%以及五年平均进度 93%。气象机构 Maxar 称，下周中西部的南部和中部地区依然多雨。Maxar 称，这些地区降雨依然过量，将会阻止剩余的大豆播种工作。不过大豆压榨数据令人失望。美国全国油籽加工商协会发布的数据显示，其会员企业 5 月份大豆压榨量为 1.548 亿蒲式耳，低于市场预期的 1.625 亿蒲式耳。据美国农业部发布的周度出口检验报告显示，截至 2019 年 6 月 13 日的一周，美国大豆出口检验量为 675,302 吨，上周为 734,074 吨，去年同期为 818,837 吨。（来源：天下粮仓）
- 2、周一，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场上涨，追随亚洲电子盘交易中芝加哥期货交易所（CBOT）豆油市场的涨势，令吉疲软也对盘面具有支持意义。截至收盘，基准 9 月毛棕榈油期约上涨 0.8%，报收 2035 令吉/吨，约合每吨 487.19 美元。上周棕榈油价格下跌，因为 CBOT 豆油下跌，市场担心出口需求放慢。船运调查机构 ITS 周日称，马来西亚 6 月份前 15 天棕榈油出口量环比减少 22.5%，而 AmSpec Agri 马来西亚公司称，出口量环比减少 18.9%。SGS 称，出口量环比减少 15.3%。一位交易商称，棕榈油市场追随豆油市场的走势。

市场已经消化了出口下滑的因素。令吉疲软，提振马来西亚棕榈油出口竞争力，也对价格利好。周一，令吉汇率下跌 0.29%。棕榈油产量疲软，进一步支持棕榈油价格。（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。