

兴证期货·研究发展部
农产品研究团队

2019年6月25日星期二

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

油脂震荡偏弱

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24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	5,386	-32	729,880
棕榈油1909	4,306	-34	709,818

市场消息

- 1、周一，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货走强，因为美国中西部地区播种继续耽搁，提供支持。截至收盘，大豆期货上涨 5.25 美分到 6.25 美分不等，其中 7 月期约收高 6.25 美分，报收 909 美分/蒲式耳；8 月期约收高 6.25 美分，报收 914.75 美分/蒲式耳；11 月期约收高 5.25 美分，报收 932.75 美分/蒲式耳。天气多雨，也制约已经播种的作物生长，助长大盘的涨势。美国农业部将于周五发布最新的播种面积预测数据，不过交易商仍不清楚这份报告是否会显示整体的情况，因为许多农户仍在调整播种计划。受降雨过量的影响，美国玉米和大豆播种以及作物长势仍落后正常。近来玉米和大豆价格上涨，因为播种耽搁，天气多雨可能制约单产潜力。中美贸易关系的乐观情绪提供额外的支持，因为两国领导人将于本周晚些时候举行会面。美国农业部发布的出口检验周报显示，截至 2019 年 6 月 20 日的一周，美国大豆出口检验量为 682,155 吨，上周为 680,370 吨，去年同期为 516,711 吨。据美国农业部发布的作物周报显示，截至 6 月 23 日，美国大豆播种工作完成 85%，一周前为 77%，上年同期为 100%，五年平均进度为 97%。大豆优良率为 54%，上年同期为 73%。美国国家海洋大气管理局（NOAA）发布的气象预报显示，本周中西部的北部地区将会出现更多的降雨，周初中西部和太平洋平原白天最高温度将低于正常水平，不过周末期间的温度将接近正常水平。（来源：天下粮仓）
- 2、周一，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场连续第三个交易日下跌，追随相关食用油市场的跌势，传闻棕榈油出口数据利空。截至收盘，基准 9 月毛棕榈油期约下跌 1.2%，报收 1997 令吉/吨，约合每吨 482.60 美元。这是自 6 月 12 日以来的最大单日跌幅。亚洲电子盘交易中芝加哥期货交易所（CBOT）豆油期货走低，中国大商所豆油期货下跌，也对盘面利空。一位吉隆坡交易商称，传闻棕榈油出口糟糕，对盘面构成下跌压力。豆油价格同样走低。另外一位交易商补充说，

需求缓慢。市场担心美国和伊朗的关系紧张可能制约需求。船运调查机构将于周二发布马来西亚 6 月份前 25 天棕榈油出口数据。（来源：天下粮仓）

后市展望及策略建议

中美领导人电话确认将重启贸易谈判，市场乐观情绪突升。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 5 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，中美贸易冲突成为影响豆类油脂价格的不确定因素，建议短线暂时观望，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。