

兴证期货·研究发展部
农产品研究团队

2019年6月28日星期五

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27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合约维持震荡反弹, 持仓量减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油1909	5,420	48	720,720
棕榈油1909	4,292	36	655,422

市场消息

- 1、周四，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘下跌，因为周度出口销售数据表现糟糕。截至收盘，大豆期货下跌 0.25 美分到 6.50 美分不等，其中 7 月期约收低 6.50 美分，报收 887.75 美分/蒲式耳；8 月期约收低 6 美分，报收 893.75 美分/蒲式耳；11 月期约收低 6 美分，报收 912.25 美分/蒲式耳。美国农业部将于周五发布播种面积和季度库存数据，交易商调整仓位。据美国农业部发布的周度出口销售报告显示，截至 2019 年 6 月 20 日的一周，美国 2018/19 年度大豆净销售量为 168,200 吨，比上周低了 71%，比四周均值低了 61%。大豆出口装运数量为 72.4 万吨，其中 29% 的大豆装运到中国。气象预报显示，未来十天美国大部分农业产区的温度将高于正常水平，降雨量将低于正常水平。天气改善将有助于玉米和大豆播种工作。今年春季降雨过量，局部地区发生洪涝灾害，严重耽搁春播工作，也造成作物状况下滑。一位分析师称，作物需要日照和降水，但是降水过多，而日照过少。眼下天气形势趋于改善。未来两周作物状况可能显著改善。国际谷物理事会（IGC）将全球大豆产量预测数据下调 2.5%，约为 3.49 亿吨，因为今年美国单产可能减少。（来源：天下粮仓）
- 2、周四，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场连续第六个交易日下跌，接近七个月的低点，因为需求放慢。截至收盘，基准 9 月毛棕榈油期约下跌 0.2% 或 3 令吉，报收 1963 令吉/吨，约合每吨 473.93 美元。一位吉隆坡交易商称，需求放慢，但是不会大幅下滑。棕榈油价格可能区间振荡。市场关注的焦点将集中在印度季风以及美国的过量降雨。印度气象局称，季风降雨已经覆盖印度西部甘蔗、棉花和大豆产区以及印度中部和北部的一些稻米产区。目前季风降雨已经覆盖印度近半的地区。船运调查公司 AmSpec Agri 马来西亚公司称，2019 年 6 月 1-25 日期间马来西亚棕榈油出口量为 1,173,814 吨，比 5 月份同期减少 14%。船运调查机构 ITS（Intertek Testing Services）发布的

数据显示,2019年6月1-25日期间马来西亚棕榈油出口量为1,148,673吨,比5月份同期的1,397,359吨减少17.8%。(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。