

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

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

2019年6月30日星期日

油脂早报

油脂反弹可逢高沽空

内容提要

中美贸易争端有所缓和,重启谈判利多价格。美国将不对中国商品加征新的关税,对国内豆类油脂价格利空。美国农业部报告显示,大豆种植面积为8004万英亩(预期8435.5英亩,3月意向8461.7英亩,去年终值8919.6英亩)。季度库存报告,截止6月1日库存,其中大豆17.90亿蒲,此前市场预估为18.56亿蒲,去年同期为12.19亿蒲。USDA同时下调大豆种植面积及季度库存预期,本次报告对大豆市场影响偏多。

行情回顾

6月28日,大连豆油主力合约Y1909维持震荡,持仓量增加;棕榈油主力P1909合约维持震荡,持仓量减少。

| 合约 | 收盘价 | 涨跌 | 持仓量 |
|---------|-------|-----|---------|
| 豆油1909 | 5,392 | -28 | 726,674 |
| 棕榈油1909 | 4,286 | -6 | 636,440 |

市场消息

- 1、周五,芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货市场收盘上涨,因为美国农业部的最新播种面积数据利多。截至收盘,大豆期货上涨9美分到12美分不等,其中7月期约收高12美分,报收899.75美分/蒲式耳;

8月期约收高 10.75 美分，报收 904.50 美分/蒲式耳；11月期约收高 10.75 美分，报收 923 美分/蒲式耳。美国农业部预计 2019 年美国大豆播种面积为 8000 万英亩，比 3 月份预测值低 460 万英亩，也远远低于市场预期。美国农业部还表示，截至 6 月 1 日，美国大豆库存为 17.9 亿蒲式耳，低于市场预期，不过仍比上年同期高出 5 亿蒲式耳。美国出人意料的向中国出售大豆，也进一步支持豆价。美国农业部称，美国私人出口商向中国出售 54.4 万吨大豆。（来源：天下粮仓）

2、周五，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场下跌，创下七个月来的最低点，因为需求疲软，市场预期未来几个月棕榈油产量增加，对盘面构成下跌压力。截至收盘，基准 9 月毛棕榈油期约下跌 0.61% 或 12 令吉，报收 1951 令吉/吨，约合每吨 472.40 美元。盘中基准期约一度跌至 2018 年 11 月 27 日以来的最低水平 1946 令吉。2 季度棕榈油市场下跌 7%，这将是第七个季度下跌。一位交易商称，虽然价格回落，出口并未增加。从供应方面来看，未来几个月棕榈油产量可能增加。这将对价格构成额外的压力。棕榈油产量通常在 3 季度和 4 季度增加，8 月和 10 月达到高峰。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。美国农业部报告显示种植面积和季度库存数据大幅低于预期，利多市场；南美大豆供求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。马来西亚棕榈油出口数据大幅放缓，产量增加高于预期，期末库存预期上涨，对棕榈油价格偏空。综合来看，周末出现小幅利多，油脂存在反弹可能，建议投资者逢高沽空，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。