

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2019年7月2日星期二

油脂反弹可逢高沽空

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

7月1日,大连豆油主力合约Y1909维持震荡反弹,持仓量增加;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	5,438	46	727,058
棕榈油1909	4,304	18	622,144

市场消息

- 周一,芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货市场收盘下跌,未能延续早盘涨势,因为美国农业产区天气有望改善,提振产量前景。截至收盘,大豆期货下跌10.25美分到14.75美分不等,其中8月期约收低14.75

美分,报收 889.75 美分/蒲式耳;9 月期约收低 14.75 美分,报收 896.25 美分/蒲式耳; 11 月期约收低 14.50 美分, 报收 908.50 美分/蒲式耳。盘中 11 月期约一度涨至 2018 年 6 月份以来的最高水平 9.3425 美元。周末期间中西部地区温度上升,北部地区出现有利降雨,有助于作物生长。气象机构 Maxar 称,周末期间玉米种植带的温度远远高于正常水平,加速作物生长。早盘大豆价格一度上涨,因为中美贸易关系缓和。美国和中国周六同意重启谈判,美国总统特朗普做出让步,其中包括征收新关税,放宽对华为公司的限制,以此缓和与中国的紧张关系。但是谷物交易商表示担忧,中美贸易战已经持续近一年的时间。一位分析师称,贸易商对此次谈判不置可否。我们以前就常常见到这样的情况。美国农业部盘后发布的作物周报显示,美国大豆优良率保持稳定,为 54%。分析师曾预计大豆优良率将略微改善。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 27 日的一周,美国大豆出口检验量为 719,299 吨,上周为 731,812 吨,去年同期为 850,084 吨。(来源:天下粮仓)

2、周一,马来西亚衍生品交易所(BMD)毛棕榈油期货市场收盘上涨,从七个月的低点处反弹,追随竞争性植物油——豆油市场的涨势。不过棕榈油产量可能增加,出口疲软,制约大盘的上涨空间。截至收盘,棕榈油期货上涨 7 令吉到 21 令吉不等,其中基准 9 月毛棕榈油期货约上涨 6 令吉或 0.31%,报收 1957 令吉/吨,约合每吨 473.60 美元。早盘基准期货约一度涨至 1982 令吉。上周棕榈油期货价格曾跌至 11 月 27 日以来的最低水平 1946 令吉。今年 2 季度棕榈油价格下跌 7%,也是连续第七个季度下跌。一位吉隆坡交易商称,棕榈油价格追随亚洲电子盘交易中芝加哥期货交易所(CBOT)豆油期货以及中国大商所植物油市场的涨势。分析师称,原油价格走强,同样支持棕榈油价格。另外一位交易商称,棕榈油价格上涨只是暂时的,因为出口并未加快,未来几个月的产量预期增加。船运调查机构 ITS 称,马来西亚 6 月份棕榈油出口量环比减少 19.9%,为 1,343,428 吨。AmSpec Agri 马来西亚公司称,

出口量减少 19.6%。棕榈油产量通常在 3 季度和 4 季度增加，于 8 月到 10 月期间达到高峰。（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。美国大豆主产区天气好转，大豆价格回调。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，油脂反弹动力不足，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。