

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7月5日星期五

油脂早报

油脂逢高沽空

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

7月4日,大连豆油主力合约Y1909维持震荡,持仓量减少;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	5,428	18	728,454
棕榈油1909	4,246	16	651,304

市场消息

- 1、美联社报道称,今年5月份特朗普政府宣布向农户提供120亿美元的第二批贸易战援助项目,以弥补农户在中美贸易争端中蒙受的经济损失。申请这笔补贴资金存在诸多限制,但是基于信息自由法案的数据显示,

许多大型农场经营者毫不费力就通过合法途径申请到了补助。美国政府向密苏里州一家大豆种植企业支付了近 280 万美元，这家企业在同一地址注册为三家实体。政府还向其他五家农业企业支付超过 90 万美元，这五家企业中三家位于印地安纳州、伊利诺伊州和田纳西州，另外两家位于德克萨斯州。还有三家农业企业拿到了超过 80 万美元，另外 16 家拿到了超过 70 万美元。（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二个交易日下跌，因为令吉汇率走强，市场担心棕榈油产量以及出口前景。截至收盘，棕榈油期货下跌 3 令吉到 12 令吉不等，其中基准 9 月毛棕榈油期约下跌 5 令吉或 0.3%，报收 1951 令吉/吨，约合每吨 472.28 美元。令吉走强，通常会削弱马来西亚棕榈油出口竞争力。周四，令吉兑换美元的汇率上涨 0.1%，创下三个交易日以来的最高水平 4.131 令吉。一位分析师称，当天棕榈油市场在 1944 令吉到 1966 令吉的区间内波动，形成突破可能意味着价格的方向。一位吉隆坡交易商称，令吉坚挺上扬，市场等待印度明天出台的财政预算。他补充说，交易商等待观察印度是否会修正食用油进口关税政策。印度是全球最大的食用油进口国，印度政府将于周五发布财政预算。市场预期印度可能下调关税，提高支出，拉动消费，提振经济发展。上月印度一家食用油精炼商协会要求印度总理 Narendra Modi 提高马来西亚精炼棕榈油进口关税，保护国内行业利益，因为印度从马来西亚进口的棕榈油数量激增。这位交易商称，从长远来看，马来西亚棕榈油产量也可能增加。（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。