

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10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	5,442	34	644,476
棕榈油1909	4,190	14	607,570

市场消息

1、周三,芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货市场收盘上涨。美国农业部将于周四发布7月份供需报告。截至收盘,大豆期货上涨7.25美分

到 10.25 美分不等，其中 8 月期约收高 8.50 美分，报收 894.50 美分/蒲式耳；9 月期约收高 8.50 美分，报收 900.25 美分/蒲式耳；11 月期约收高 8.50 美分，报收 912.75 美分/蒲式耳。在重大报告出台前，交易商调整仓位。分析师预计 2018/19 年度美国大豆期末库存为 2875 万吨，比 6 月份政府预期低 38 万吨。分析师还预计 2019/20 年度大豆期末库存为 2260 万吨，比 6 月份政府预期低 585 万吨。分析师还预计大豆播种面积为 7810 万英亩到 8320 万英亩，单产在 47 到 51 蒲式耳。美国农业部称，今年印地安纳州大豆作物长势远远落后正常。在正常年份里，每年此时约 32% 的大豆进入花期，但是目前只有 1%，因为春季降雨过量。虽然特朗普政府希望中国进口更多的美国农产品，但是中国仍有 544 万吨的美豆订单尚未履行。有报道称，如果美国放宽对华公司的限制，中国将会进口更多的美国产品。（来源：天下粮仓）

- 2、周三，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场收盘略微下跌，因为马来西亚棕榈油局发布的棕榈油库存数据高于预期。截至收盘，棕榈油期货下跌 1 令吉到 20 令吉不等，其中基准 9 月毛棕榈油期货下跌 4 令吉或 0.3%，报收 1938 令吉/吨，约合每吨 468.21 美元。这也是棕榈油市场连续第三个交易日下跌。一位吉隆坡交易商称，库存高于分析师的预期。他曾预计棕榈油库存减少。据马来西亚棕榈油局（MPOB）周三发布的数据显示，2019 年 6 月底马来西亚棕榈油库存降至 11 个月来的最低水平，为 242 万吨，环比减少 0.97%，这也是库存连续第四个月下滑。路透社进行的调查结果显示，分析师曾预计 6 月底棕榈油库存为 235 万吨，环比减少 4%。马来西亚棕榈油局的数据还显示，6 月份棕榈油产量减少到 152 万吨，环比减少 9.2%，这是去年 7 月份以来的最低。6 月份棕榈油出口出现四个月来的首次下滑，为 138 万吨，环比减少 19.35%，是 2 月份以来的最低。Amspec 马来西亚公司发布的数据显示，马来西亚 7 月份前 10 天棕榈油出口量为 367,950 吨，环比减少 2.4%。（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。美国农业部将公布月度报告，市场预期利多；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，期末库存小幅上涨，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。