

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16日星期二

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7月报告显示,新豆播种面积8000万英亩(上年8920),收割面积7930万英亩(上年8810),单产48.5蒲(预期48,上月49.5,上年51.6),产量38.45亿蒲(预期38.5,上月41.5,上年41.5),出口18.75亿蒲(上月19.5,上年17.75),压榨21.15亿蒲(上月21.15,上年21.00),期末7.95亿蒲(预期8.12,上月10.45,上年9.95)。巴西大豆产量维持上月预估1.17亿吨不变(预期1.17),阿根廷大豆产量维持上月预估5600万吨不变(预期5610)。《油世界》报道,美国农业部将重新对种植面积进行调研,种植面积的数据可能要到8月月报才能有确切的结论。因此,我们认为本次报告维持中性,美国大豆市场仍旧以区间震荡为主。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。大豆季度库存维持历史新高。

行情回顾

7月15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	5,468	68	678,770
棕榈油1909	4,236	56	612,296

市场消息

- 1、周一，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场下跌，因为技术性平仓抛盘活跃。截至收盘，大豆期货下跌 9.25 美分到 11.50 美分不等，其中 8 月期约收低 11.50 美分，报收 901.75 美分/蒲式耳；9 月期约收低 11.25 美分，报收 907.75 美分/蒲式耳；11 月期约收低 11.50 美分，报收 920 美分/蒲式耳。8 月大豆期约盘中一度涨至 2018 年 6 月份以来的最高水平 9.3650 美元，随后回落。交易商指出，天气改善，需求担忧，继续压制豆价。一位分析师指出，美国中西部地区大豆作物的天气风险被需求担忧所抵消。中美贸易战以及中国非洲猪瘟已经造成中国的需求急剧下滑。中国是全球头号大豆进口国。据中国国家统计局称，2019 年上半年中国猪肉产量为 2470 万吨，同比减少 5.5%。最新的气象预报显示，美国部分大豆产区将会出现降雨，缓解近来高温干燥状况，对豆价构成下跌压力。美国大豆压榨数据低于市场预期，同样对价格利空。不过大豆出口检验数据利多，支持豆价。据美国农业部发布的周度出口检验数据显示，截至 2019 年 7 月 11 日的一周，美国大豆出口检验量为 854,373 吨，上周为 761,649 吨，去年同期为 637,535 吨。其中近半的大豆装运到中国。据美国农业部盘后发布的作物周报显示，截至 7 月 14 日，美国大豆优良率为 54%，一周前为 53%，上年同期为 69%。（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，创下一周多来的最高水平，追随芝加哥期货交易所（CBOT）豆油市场以及中国大商所植物油市场的涨势。截至收盘，棕榈油期货上涨 11 令吉到 23 令吉不等，其中基准 9 月毛棕榈油期约上涨 15 令吉或 0.8%，报收 1959 令吉/吨，约合每吨 476.99 美元。这也是棕榈油市场连续第三个交易日上涨。一位分析师称，棕榈油价格可能涨至 1966 令吉，因为价格可能已经在 1929 令吉一线见底。当天棕榈油价格追随中国大商所以及美国农产品市场的走势。美国天气形势依然糟糕。棕榈油价格受

到相关植物油市场的左右，因为它们竞争同样的市场份额。一位分析师称，出口改善，也支持棕榈油价格。船运调查公司 AmSpec Agri 马来西亚公司称，2019 年 7 月 1-15 日期间马来西亚棕榈油出口量为 656,210 吨，比 6 月份同期提高 3.0%。船运调查机构 ITS (Intertek Testing Services) 发布的数据显示，2019 年 7 月 1-15 日期间马来西亚棕榈油出口量为 679,920 吨，比 6 月份同期的 609,268 吨提高 11.6%。SGS 马来西亚公司称，2019 年 7 月 1-15 日期间马来西亚棕榈油出口量为 658,182 吨，比 6 月份同期提高 0.4%。(来源：天下粮仓)

后市展望及策略建议

中美重启贸易谈判，市场乐观情绪突升。美国农业部 7 月月度报告维持中性。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。