

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23日星期二

油脂早报

油脂离场观望

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22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	5,432	30	643,324
棕榈油1909	4,214	24	580,806

市场消息

- 1、据外电 7 月 22 日消息,芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货周一回吐过半前一交易日所录得的升幅,因受中美贸易不确定性打压。CBOT8 月大豆期货合约收跌 13-1/4 美分,结算价报每蒲式耳 8.88-1/4 美元。交投最为活跃的新作 11 月合约亦下跌,收低 13-1/2 美分,结算价报每蒲式耳 9.05-3/4 美元。8 月豆粕合约收低 2.80 美元,至每短吨 308.40 美元;8 月豆油合约下跌 0.37 美分,结算价报每磅 27.73 美分。美国农业部(USDA)周一公布的数据显示,截至 2019 年 7 月 18 日当周,美国大豆出口检验量为 559,462 吨,符合市场预估的 45-75 万吨,前一周修正后为 855,377 吨,初值为 854,373 吨。当周,对中国大陆的大豆出口检验量为 317,456 吨,占出口检验总量的 56.74%。美国农业部收盘后在每周作物生长报告中公布称,截至 2019 年 7 月 21 日当周,美国大豆生长优良率为 54%,符合市场预期,之前一周为 54%,去年同期为 70%。(来源:天下粮仓)
- 2、据外电 7 月 22 日消息,一位高级行业官员称,预计印度 2019/20 年度食用油进口量可能增加 7.3%至纪录高位,因季雨量缺乏将导致该国大豆及花生等夏季种植的油籽作物产量下降。印度食用油进口量增加,或为棕榈油价格带来支撑,此前需求迟滞而产量预期增加,打压棕榈油价格。印度是全球最大的食用油消费国。G.G.Patel&Nikhil 研究公司总经理 Govindbhai Patel 称:"油籽作物种植区降雨不足,将削减花生、大豆及棉花产量。"Govindbhai Patel 称,油籽产量不足,将迫使印度在 11 月 1 日开始的新市场年度中进口 1,610 万吨食用油,高于今年预估进口量 1,500 万吨。Govindbhai Patel 已经从事植物油贸易逾 40 年之久。通常印度每年逾三分之二的食用油需要通过进口来满足,而 20 年前,这一比重大约为三分之一,这主要是因为印度国内的植物油产出未能满足国内需求的增加力度,而印度进口的植物油中,有三分之二为棕榈油。(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，但后期豆油成交将逐步增加。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，油脂目前多空两难，暂离场观望，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。