

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2019年7月28日星期日

油脂震荡偏强

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26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	5,530	4	578,730
棕榈油1909	4,332	26	467,456

市场消息

- 1、周五，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘略微上涨。中美贸易谈判将于下周一恢复。截至收盘，大豆期货上涨 0.75 美分到 1.50 美分不等，其中 8 月期约收高 0.75 美分，报收 883.25 美分/蒲式耳；9 月期约收高 1 美分，报收 888.75 美分/蒲式耳；11 月期约收高 1.25 美分，报收 901 美分/蒲式耳。下周美国和中国将恢复面对面谈判，希望结束长达一年来的贸易战，这支持大豆价格。交易商称，他们密切关注中国批准进口俄罗斯所有地区大豆以及俄罗斯 Kurgan 地区小麦的消息。美国农业部周四宣布了 160 亿美元市场便利项目。根据该项目，每英亩的支付金额从 15 到 150 美元不等，具体取决于特定郡某作物的播种规模。据报道，大部分农户可以拿到 50 到 70 美元/英亩。美国农场局和美国大豆协会周五表示支持该项目。欧洲油菜籽产量可能比上年减少约 4%，为 1800 万吨，创下九年来的最低。中国海关总署称，中国将从俄罗斯进口大豆。2019 年中国猪肉产量可能减少到 4800 万吨，低于 2018 年的 5404 万吨。2020 年猪肉产量将降至 4420 万吨。虽然自非洲猪瘟爆发后，中国生猪存栏量下滑，但是猪肉进口量将大幅增加 60%。（来源：天下粮仓）
- 2、周五，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场收盘上涨，创下七周来的最高水平，因为亚洲电子盘交易中芝加哥期货交易所（CBOT）豆油期货走强。截至收盘，基准 10 月毛棕榈油期约上涨 7 令吉或 0.4%，报收 2065 令吉/吨，约合每吨 501.94 美元。这也是棕榈油市场连续第五个交易日上涨。早盘基准期约一度涨至 6 月 7 日以来的最高点 2073 令吉，涨幅为 0.7%。从周线图上来看，棕榈油市场上涨 4.8%，也是连续第二周收涨。一位交易商称，棕榈油价格追随外围市场走高。另外，空头回补活跃，也提振棕榈油价格。（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，有消息称中国放开部分大豆进口配额，对国内大豆和豆粕利空。投资者关注买油抛粕对豆油价格反而利多。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。国内豆油将逐步进入消费旺季，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，油脂后期将逐步进入消费旺季，加上市场买油抛粕操作，油脂价格将震荡偏强，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。