

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30日星期二

油脂早报

油脂震荡偏强

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29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	5,574	44	550,282
棕榈油1909	4,358	26	431,834

市场消息

- 1、周一，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场警上涨，因为中美贸易谈判将于周二在上海恢复。截至收盘，大豆期货上涨 2.50 美分到 5 美分不等，其中 8 月期约收高 2.50 美分，报收 885.75 美分/蒲式耳；9 月期约收高 2.75 美分，报收 891.50 美分/蒲式耳；11 月期约收高 3.25 美分，报收 904.25 美分/蒲式耳。美国和中国自 5 月份以来的首次面对面谈判工作将于周二在上海恢复。美国总统特朗普发推文称，他认为在 2020 年美国总统大选之前中国不会同意签订贸易协定。不过周二贸易谈判恢复，给市场带来一些积极提振。美国农业部发布的周度出口检验报告显示，截至 2019 年 7 月 25 日的一周，美国大豆出口检验量为 1,031,477 吨，上周为 560,856 吨，去年同期为 768,769 吨。其中超过 60 万吨运往中国。中国已经批准从俄罗斯 Kurgan 地区进口小麦，从俄罗斯所有地区进口大豆。中美贸易争端已经基本暂停美国对华的大豆出口。在去年中国对美国大豆征收 25%关税之前，中国一直是美国大豆的头号进口国。（来源：天下粮仓）
- 2、周一，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场下跌，从七周的高点处回落，追随国际原油期货走低，多头获利平仓抛售。截至收盘，基准 10 月毛棕榈油期约下跌 0.3%，报收 2061 令吉/吨，约合每吨 499.88 美元，结束过去五个交易日的涨幅。早盘基准期约曾涨至 6 月 7 日以来的最高水平 2075 令吉。一位吉隆坡交易商称，棕榈油价格追随国际原油期货走低，多头获利平仓抛售。因公共节日，马来西亚市场周二休市，周三将恢复交易。周一原油价格下跌，因为市场对中美贸易谈判的看法悲观，全球经济发展可能放慢，将会降低原油需求。（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。