

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8月6日星期二

油脂早报

油脂震荡走高

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

8月5日,大连豆油主力合约Y1909大幅走高,持仓量减少;棕榈油主力P1909合约维持震荡走高,持仓量减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油1909	5,676	118	374,574
棕榈油1909	4,444	66	327,260

市场消息

- 1、周一，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘在窄幅区间内互有涨跌。美国和中国的贸易关系日益紧张，压制豆价。截至收盘，大豆期货稳中互有涨跌，其中9月期约收高0.25美分，报收856美分/蒲式耳；11月期约收高0.25美分，报收868.75美分/蒲式耳；1月期约收平，报收882美分/蒲式耳。中国商务部称，中国公司已经停止采购美国农产品，中国不排除在8月3日之后对美国农产品征收关税的可能。中国此举标志着中美贸易争端再度升级。周一，人民币汇率十多年来首次破七。美国总统特朗普上周表示，美国将从9月1日起对中国价值3000亿美元的产品加征10%关税，因为两国贸易谈判没有显著进展。交易商称，中国暂停采购美国农产品的消息以及巴西雷亚尔汇率疲软（使得巴西供应更有竞争力），造成当天大部分时间豆价处于下跌态势。主力期约盘中一度跌至6月12日以来的最低水平。上周大豆价格下跌超过3%。气象预报显示，美国中西部地区温度将会下降，同时还将会出现多雨天气，这引起人们担心玉米作物损失规模，极端多雨天气还将会影响到玉米和大豆单产潜力。一位分析师称，每家气象机构都预测将会出现极端天气。人们开始回补空单部位，因为担心作物受灾。据美国农业部发布的周度出口检验报告显示，截至2019年8月1日的一周，美国大豆出口检验量为1,029,010吨，上周为1,064,335吨，去年同期为893,648吨。据美国农业部盘后发布的作物周报显示，截至8月4日，美国大豆优良率为54%，与上周持平，上年同期为67%。（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，创下两个月来的最高水平，因为相关植物油走强，令吉汇率疲软。截至收盘，棕榈油期货上涨8令吉到32令吉不等，其中基准10月毛棕榈油期约上涨31令吉或1.5%，报收2093令吉/吨，约合每吨501.08美元。棕榈油价格上涨的原因在于亚洲电子盘交易中芝加哥期货交易所

(CBOT) 豆油期货走强以及中国大商所植物油市场上涨。中国大商所 9 月豆油期约上涨 2.3%，9 月棕榈油期约上涨 1.9%。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。与此同时，路透社进行的调查结果显示，马来西亚棕榈油库存可能出现五个月来的首次增加，创下三个月来的最高水平，因为产量增幅超过出口增幅。分析师预计 7 月底棕榈油库存将环比增加 1.8%，达到 247 万吨，而产量将增加 11.4%，达到 169 万吨，创下 1 月份以来的最高，也将是十个月来的最大单月增幅。7 月份出口量可能增加 3.8%，达到 144 万吨。（来源：天下粮仓）

后市展望及策略建议

特朗普威胁加征更多关税，美国大豆震荡偏弱。美国农业部 7 月月报维持中性。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，油脂价格中长期将震荡偏强，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。