

兴证期货.研究发展部
农产品研究团队

2019年8月28日星期三

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

油脂早报

油脂震荡调整

内容提要

中美贸易争端升级,对美国大豆出口不利。国内进口大豆成本预期大幅增加将支撑豆类油脂价格上涨。美国农业部8月报告显示,美新豆播种面积7670万英亩(预估8100、上月8000、上年8920),收割面积7590万英亩(预估7990、上月7930、上年8810),单产48.5蒲(预估47.5、上月48.5、上年51.6),产量36.80亿蒲(预估37.83、上月38.45、上年45.44),出口17.75亿蒲(上月18.75,上年17.00),压榨21.15亿蒲(上月21.15、上年20.65),期末库存7.55亿蒲(预期8.21,上月7.95,上年10.70)。美新豆单产维持上月预估不变,但面积意外大幅下调,总产量仍被调低,压榨维持上月预估不变而出口预估则有所调低,期末结转库存下调,且明显低于此前预期,本次报告对大豆市场影响偏多。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27日,大连豆油主力合约Y2001震荡调整,持仓量减少;棕榈油主力P2001合约维持震荡调整,持仓量减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油1909	6,128	-134	938,824
棕榈油1909	4,864	-124	510,042

市场消息

- 1、周二，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘下跌，因为大豆产量前景改善，中美贸易谈判没有进展。截至收盘，大豆期货下跌 3.25 美分到 8 美分不等，其中 9 月期约收低 7.50 美分，报收 846.25 美分/蒲式耳；11 月期约收低 8 美分，报收 859.25 美分/蒲式耳；1 月期约收低 7.50 美分，报收 873 美分/蒲式耳。周一大豆价格在空头回补以及中美贸易关系缓和的希望下上涨，但是周二回落。美国农业部周一发布的作物周报显示，美国大豆优良率为 55%，比一周前高出 2%，高于分析师预测的 54%。其中伊利诺伊州大豆优良率为 50%，比一周前高出 10%，密苏里州大豆优良率为 48%，比一周前高出 4%。中西部地区天气条件整体良好，引起市场猜测大豆作物状况可能继续改善。一位分析师称，我们认为大豆作物状况可能还会改善。今年春季出现创纪录的降雨及洪涝，耽搁春播，因此交易商和农户仍不确定大豆和玉米产量规模。大豆贸易商还在关注中美贸易战，因为中国是全球最大的大豆进口国。在中美贸易战爆发之前，中国每年采购价值 120 亿美元的美国大豆，但是贸易战升级后，中国已经减少了采购。美国财政部长 Steven Mnuchin 表示两国一直进行接触，不过随后中国外贸部周二重申，并未听说中国与美国之间近日任何关于贸易的电话通话。一位分析师称，市场希望看到中美贸易谈判推进的更多迹象，而不是领导人的言论。伊利诺伊河一处码头的大豆现货基差报价下跌 8 美分，不过中西部大部分地区的大豆现货基差报价稳定。农场期货杂志发布的首次 2020 年播种面积调查结果显示，明年大豆播种面积可能达到 8360 万英亩，比今年增加 9%，不过仍比 2018 年减少 560 万英亩。豆价低迷，中国需求存在不确定性，可能使得农户保持谨慎。（来源：天下粮仓）
- 2、周二，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场下跌，从周一创下的六个月高点处回落，追随亚洲电子盘交易中芝加哥期货交易所（CBOT）豆油期货市场以及中国大商所植物油市场的跌势。截至收盘，

棕榈油期货下跌 23 令吉到 32 令吉不等，其中基准 11 月毛棕榈油期约下跌 29 令吉，报收 2240 令吉/吨，约合每吨 534.37 美元，结束过去五个交易日的跌势。早盘基准期约一度跌至三天来的最低水平 2227 令吉，跌幅为 1.9%。周一，棕榈油期货价格涨至 2 月 8 日以来的最高水平 2312 令吉。一位吉隆坡交易商称，竞争性植物油市场走低，拖累棕榈油价格。印度贸易部周一建议将马来西亚精炼棕榈油的进口关税从 45% 提高到 50%，制约低廉棕榈油产品的进口。印度是全球最大的食用油进口国。目前印度对毛棕榈油征收 40% 的关税，对精炼棕榈油征收 50% 的关税。不过由于印度和马来西亚签订了协议，因此印度对马来西亚精炼棕榈油征收 45% 的关税。（来源：天下粮仓）

后市展望及策略建议

中美贸易争端持续。美国农业部 8 月月度报告维持中性偏多。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反弹，产量增加高于预期，期末库存小幅下降，对棕榈油价格偏多。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。