

## 油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2019年8月30日星期五

## 油脂震荡调整

**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](mailto:ligq@xzfutures.com)

### 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29日,大连豆油主力合约Y2001震荡调整,持仓量增加;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	6,130	6	956,100
棕榈油1909	4,852	-46	501,468

## 市场消息

1、周四，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘上涨，创下一周来的最高点，因为交易商担心霜降威胁今年晚播大豆。截至收盘，大豆期货上涨 1.25 美分到 3.50 美分不等，其中 9 月期约收高 3.50 美分，报收 856.25 美分/蒲式耳；11 月期约收高 2.75 美分，报收 868.50 美分/蒲式耳；1 月期约收高 2.50 美分，报收 881.50 美分/蒲式耳。经过近期价格下跌后，空头回补介入。今年春季天气多雨，耽搁大豆播种，因此交易商仍非常担心恶劣天气伤害大豆和玉米作物生长。耽搁使得作物更易受到霜降的破坏。一位分析师称，大豆作物成熟较晚，市场依然很担忧。交易商还在密切关注中美贸易战。作为全球最大的大豆进口国，中国去年对美国大豆加征关税后，大幅减少美豆采购。两国目前正在讨论 9 月份进行新一轮的面对面贸易谈判。不过大豆出口销售不振。据美国农业部发布的周度出口销售报告显示，截至 8 月 22 日的一周里，美国 2018/19 年度大豆出口销售为 9.52 万吨，其中对中国销售 7.67 万吨，2019/20 年度销售为 35.31 万吨。国际谷物理事会发布的最新报告显示，本年度全球大豆期末库存预测数据下调 300 万吨，为 4100 万吨。

（来源：天下粮仓）

2、周四，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场收盘下跌超过 1%，因为外围市场走低，市场担心头号进口国印度可能提高马来西亚棕榈油进口关税。截至收盘，基准 11 月毛棕榈油期约下跌 1.4%，报收 2221 令吉/吨，约合每吨 530 美元。这是自 8 月中旬以来的最大单日跌幅。一位吉隆坡交易商称，棕榈油价格开盘后追随中国大商所植物油市场走低。另外一位交易商称，作为全球最大的棕榈油进口国，印度的需求令人担忧，因为印度打算提高马来西亚棕榈油进口关税。他补充说，经过近期价格上涨后，棕榈油市场也需要回调整理。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% 上调到 50%，限制低廉棕榈油产品的进口。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进口征收 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。