

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2019年9月1日星期日

油脂可少量做多

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30日,大连豆油主力合约Y2001震荡走低,持仓量减少;棕榈油主力P2001合约维持震荡走低,持仓量减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油1909	6,056	-74	927,458
棕榈油1909	4,774	-78	491,950

市场消息

- 1、周五，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场上涨，不过远远低于盘中高点。长周末临近，交易商调整仓位。截至收盘，大豆期货上涨0.25美分到0.75美分不等，其中9月期约收高0.75美分，报收857美分/蒲式耳；11月期约收高0.50美分，报收869美分/蒲式耳；1月期约收高0.50美分，报收882美分/蒲式耳。市场传闻美国和中国可能在9月份恢复贸易谈判，对豆价提供一些支持。过去一周里两国关系有所缓和。市场担心中西部地区低温多雨天气，也对价格具有支持意义。作物长势缓慢也令人担心霜降破坏。因劳工节，美国市场将于下周一休市，交易商调整仓位。（来源：天下粮仓）
- 2、五，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场上涨，从一周的低点处反弹，因为市场预期8月份棕榈油出口数据表现强劲。截至收盘，基准11月毛棕榈油期约上涨0.6%，报收2234令吉/吨。从月线图上来看，棕榈油市场上涨7.9%，创下1月份以来的最大单月涨幅。早盘基准期约一度跌至8月22日以来的最低2201令吉，因为亚洲电子盘交易中芝加哥期货交易所（CBOT）豆油期货市场和中國大商所植物油市场走低。一位交易商称，出口前景改善，支持棕榈油价格。看起来库存将会减少。马来西亚是全球第二大棕榈油生产国。船运调查机构将于未来几天发布马来西亚8月份棕榈油出口数据。船运调查机构本周发布的数据显示，8月份前25天棕榈油出口量环比增加18%和21.5%。7月份马来西亚棕榈油库存出人意料的下滑，降至一年来的最低239万吨，因为出口超过预期，进口远远低于上月。（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，油脂调整基本结束，后期将进入消费旺季，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。