

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2019年9月4日星期三

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

9月3日,大连豆油主力合约Y2001低位震荡,持仓量减少;棕榈油主力P2001合约维持震荡反弹,持仓量增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油1909	6,052	-38	947,626
棕榈油1909	4,838	-32	512,546

市场消息

- 1、周二，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘互有涨跌。基金不愿扩大空单部位。截至收盘，大豆期货下跌 0.50 美分到上涨 1.50 美分不等，其中 9 月期约收低 0.50 美分，报收 856.50 美分/蒲式耳；11 月期约收低 0.50 美分，报收 868.50 美分/蒲式耳；1 月期约收高 0.25 美分，报收 882.25 美分/蒲式耳。近几天中国和美国互征更多关税。中国副总理刘鹤对美国一些参议员称，中国不愿打贸易战，这对全球经济不好。两国还未宣布恢复谈判的日期。美国农业部发布的出口检验周报显示，截至 2019 年 8 月 29 日的一周，美国大豆出口检验量为 1,281,426 吨，上周为 965,913 吨，去年同期为 776,277 吨。其中近 78 万吨大豆出口检验到中国。南美农业专家迈克尔·科尔多涅博士维持美国大豆单产预测数据不变，仍为 46 蒲式耳/英亩。据巴西贸易部称，8 月份巴西大豆出口量为 532.8 万吨，比上年同期减少超过 34%。据美国农业部盘后发布的作物周报显示，截至 9 月 1 日，美国大豆优良率为 55%，与上周持平，上年同期为 66%。（来源：天下粮仓）
- 2、周二，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场收盘下跌，跌幅超过 2%，因为出口增幅低于预期，亚洲电子盘交易中芝加哥期货交易所（CBOT）豆油期货市场走低。截至收盘，基准 11 月毛棕榈油期约下跌 2.4%，报收 2181 令吉/吨，约合每吨 520.53 美元。这也是棕榈油市场五个交易日以来第三次下跌，也是四个月来的最大单日跌幅。早盘基准期约一度跌至 2179 令吉的低点，是 8 月 21 日以来的最低水平。一位吉隆坡交易商称，美国豆油价格下跌，出口增幅放慢，对棕榈油价格构成下跌压力。他说，现货月期约疲软，也对价格利空。船运调查机构 SGS 称，马来西亚 8 月份棕榈油出口量环比增加 15.6%，低于 8 月份前 25 天的出口增幅 20%。（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。