

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9月6日星期五

油脂早报

油脂可少量做多

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5日,大连豆油主力合约Y2001低位震荡回调,持仓量减少;棕榈油主力P2001合约维持震荡走低,持仓量增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油1909	6,116	-54	945,504
棕榈油1909	4,768	-88	534,230

市场消息

- 1、周四，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘下跌超过 1%，因为市场担心庞大的供应以及疲软的出口需求。分析师称，大豆价格早盘坚挺上扬，因为有消息称，中国和美国同意 10 月初进行高级别的谈判，引起市场对中美贸易争端解决的希望。中国是全球最大的大豆进口国。但是随后豆价振荡下行，因为交易商关注的焦点转移到美国庞大的大豆供应以及南美大豆丰产预期上。中美贸易战已经促使南美向中国出口大量的大豆。福斯通公司将 2019 年美国大豆单产数据从 47.2 蒲式耳上调到 48.3 蒲式耳。大豆产量预计为 36.61 亿蒲式耳，低于早先预测的 37.43 亿蒲式耳，因为播种面积数据下调。福斯通公司周四又预计 2019/20 年度巴西大豆产量为 1.2141 亿吨，高于 2018/19 年度的 1.1507 亿吨。美国农业部预计 2019/20 年度巴西大豆产量为 1.23 亿吨。艾伦代尔公司预计美国大豆单产为 46.13 蒲式耳/英亩。一位分析师称，如果美国没有与中国签订协定来采购美国大豆，那么中国就会自由采购南美大豆。这将会伤害我们的出口需求。中国海关总署称，已经允许从俄罗斯进口豆粕和其他油籽产品。迄今为止俄罗斯一直是小型的大豆生产国。一位分析师称，我们继续失去市场份额。中美迟迟无法签订贸易协定。（来源：天下粮仓）
- 2、周四，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场略微下跌，创下两周来的最低水平，因为头号进口国印度将马来西亚精炼棕榈油进口关税从 45% 提高到 50%，为期六个月。截至收盘，基准 11 月毛棕榈油期约下跌 0.2%，报收 2182 令吉/吨。早盘基准期约一度下跌 1.1%，创下 8 月 21 日以来的最低水平 2163 令吉。如果大盘再度跌破该低点，那么可能下探 2114 令吉。一位吉隆坡交易商称，棕榈油价格下跌，因为印度提高马来西亚精炼棕榈油进口关税。这意味着马来西亚毛棕榈油需要与印尼低廉的价格竞争，才能保持竞争力。印度上调了马来西亚精炼棕榈油进口关税，旨在遏制进口，提振国内精炼行业。目前印度对毛

棕榈油征收 40%的进口关税，对精炼棕榈油征收 50%的关税，但是自 1 月份以来，根据印度与马来西亚的协定，印度对马来西亚精炼棕榈油征收 45%的关税。行业人士预计精炼棕榈油进口关税上调后，将会促使印度买家转向进口毛棕榈油。分析师称，10 月份印度对马来西亚精炼棕榈油的进口需求将会大幅减少，从而制约马来西亚的棕榈油出口，造成马来西亚棕榈油库存增加。印尼通常占到印度棕榈油进口总量的三分之二，但是 2019 年上半年马来西亚取代印尼，成为印度头号供应国。

(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。