

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8日星期日

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6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,持仓量减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油1909	6,076	-40	903,716
棕榈油1909	4,794	26	525,500

市场消息

- 1、周五，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘下跌，未能延续早盘的涨势。截至收盘，大豆期货下跌 1.75 美分到 15.50 美分不等，其中 11 月期约收低 3.75 美分，报收 857.75 美分/蒲式耳；1 月期约收低 3.50 美分，报收 872 美分/蒲式耳；3 月期约收低 2.75 美分，报收 886 美分/蒲式耳。气象预报显示，下周玉米种植带部分地区将会出现有利降雨，暂时不会出现寒冷天气。如果这个时候出现低温天气，那么可能缩小晚熟玉米和大豆作物的生长时间。一位分析师称，美国天气没有任何的威胁性。在月底之前，不会出现任何的霜降天气。私营分析机构 IEG Vantage 公司将今年美国大豆单产预测数据略微上调，从上月的 48.2 蒲式耳上调到 48.4 蒲式耳/英亩。美国农业部将于下月发布 9 月份供需报告。大豆出口销售数据表现良好，支持早盘豆价。美国农业部发布的周度出口销售报告显示，截至 2019 年 8 月 29 日的一周，美国 2018/19 年度大豆净销售量为 69,400 吨，2019/20 年度净销售量为 788,400 吨。总计为 85.79 万吨，超过市场预期。但是大豆价格随后振荡下行，因为技术抛盘活跃，温和天气将提振产量前景。一位分析师称，关键的基本面因素是美国天气，好天气一直压制豆价。加拿大统计局发布的库存报告显示，截至 7 月 31 日，美国油菜籽库存达到创纪录的 390 万吨，同比增加 55%。分析师称，这意味着加拿大需要处理非常庞大的库存。（来源：天下粮仓）
- 2、周五，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场上涨，扭转早盘跌势。马来西亚棕榈油局即将发布重要数据，分析师预期 8 月底棕榈油库存将降至一年来的最低。截至收盘，基准 11 月毛棕榈油期约上涨 1%，报收 2203 令吉/吨，这是自 8 月 22 日以来的最大单日涨幅。盘中基准期约一度上涨 1.6%，涨至 2216 令吉。从周线图上来看，棕榈油市场连续第二周下跌，跌幅为 1.4%。早盘棕榈油价格一度下跌，因为亚洲电子盘交易中芝加哥期货交易所（CBOT）豆油期货市场走低

以及令吉走强。令吉上涨，通常会削弱马来西亚棕榈油出口竞争力。一位分析师称，棕榈油价格上涨的主要原因是路透社对分析师的调查。马来西亚棕榈油局将于9月10日发布马来西亚8月份棕榈油产量、出口和库存数据。路透社对分析师的调查显示，8月底马来西亚棕榈油库存可能连续第六个月减少，比7月份下滑7.1%，为222万吨。出口可能环比增加14.5%，达到170万吨，产量达到177万吨，环比增加1.8%。（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。国内豆油消费旺季持续，豆油成交增加。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，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。