

## 油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2019年9月10日星期二

### 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

#### 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。

联系人

李国强

021-20370971

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

#### 行情回顾

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

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油1909	6,058	-18	910,136
棕榈油1909	4,838	44	525,144

## 市场消息

- 1、周一，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘稳中互有涨跌。当天大盘呈现区间振荡态势。截至收盘，大豆期货稳中互有涨跌，其中11月期约收平，报收857.75美分/蒲式耳；1月期约收平，报收872美分/蒲式耳；3月期约收低0.25美分，报收885.75美分/蒲式耳。小麦市场上涨，给大豆市场提供一些潜在的支持。市场都在等待美国农业部本周晚些时候发布的9月份供需报告。气象预报显示，未来一周美国中西部地区天气暖和，还会出现一些降雨，可能提振玉米和大豆单产潜力。玉米和大豆作物一直从春播耽搁中恢复。美国农业部将于周四发布的9月份供需报告，届时将包括最新的美国玉米和大豆产量预测数据。8月份的数据受到市场的批评，许多农户和贸易商表示这份报告并未完全反映出早期的作物压力。一位分析师称，市场预期大豆单产数据将会略微下调。报告出台前，空头回补介入。Refinitiv农业研究公司称，9月底温度将会上升，玉米和大豆产区出现霜降的几率依然偏低。最新的卫星图像显示大部分农业主产区的天气极其良好。盘中11月期约一度跌至5月24日以来的最低8.51美元。美国农业部盘后发布的作物周报显示，截至周日，美国大豆作物优良率保持稳定，为55%。美国农业部发布的出口检验周报显示，截至2019年9月5日的一周，美国大豆出口检验量为906,029吨，上周为1,290,414吨，去年同期为927,335吨。（来源：天下粮仓）
- 2、周一，美国纽约期货交易所原油期货市场略微上涨，10月交割的轻质原油期货上涨0.30美元，报收58.15美元/桶。美国豆油期货走低，可能打压棕榈油市场。印度上周提高马来西亚精炼棕榈油进口关税，削弱马来西亚棕榈油出口前景，将会继续压制棕榈油价格。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，旨在帮助国内行业发展。马来西亚棕榈油局将于今日发布马来西亚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

桐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。

### 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。