

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14日星期六

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9月报告显示,美新豆播种面积7670万英亩(上月7670、上年8920),收割面积7590万英亩(上月7590、上年8810),单产47.9蒲(预期47.2、上月48.5、上年51.6),产量36.33亿蒲(预期35.96、上月36.80、上年45.44),出口17.75亿蒲(上月17.75,上年17.45),压榨21.15亿蒲(上月21.15、上年20.85),期末库存6.40亿蒲(预期6.61,上月7.55,上年10.05)。美国陈豆出口及压榨预估双双调高导致陈豆库存下降幅度超过此前预期,美新豆产量调降情况下新季结转库存亦随之下调且同时低于此前市场预期,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12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合约维持震荡偏弱,持仓量增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油1909	6,054	-12	887,378
棕榈油1909	4,784	-64	527,398

市场消息

- 1、周五，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘上涨，延续了周四的强势走势，因为中国数月以来首次大笔采购美国大豆，而且将大豆和猪肉排除在加征关税之外，令市场憧憬中美贸易冲突可能缓解。截至收盘，大豆期货上涨 1.75 美分到 3.25 美分不等，其中 11 月期约收高 3.25 美分，报收 898.75 美分/蒲式耳；1 月期约收高 3.25 美分，报收 912.25 美分/蒲式耳；3 月期约收高 2.75 美分，报收 924 美分/蒲式耳。周线图上，11 月大豆期货涨幅达到 4.8%，创下三个半月来的最大周线涨幅。周五有报道称，中国关税税则委员会称，中国将会把包括大豆和猪肉在内的一些美国农产品排除在加征关税名单之外，进一步助长了市场的乐观情绪。周四有报道称，中国企业订购了至少 10 船美国大豆。下个月中美将举行高级别贸易磋商。周五美国农业部证实了其中一些销售，称中国进口商订购了 20.4 万吨美国大豆，2019/20 年度交货。持续一年多的中美关税战已经导致美国对中国的大豆出口大幅下滑，美国大豆库存也增至创纪录高点。周四美国总统特朗普说，他更愿意和中国达成一项综合贸易协议，但是不排除达成一项中期性协议的可能性。美国普莱斯期货集团的谷物分析师杰瑞·盖德尔称，看来在下次会谈前，双方愿意释放善意而不是增加敌意，目前这是一个积极信号。贸易战方面的利好消息有助于抵消周四美国农业部报告的影响。美国农业部周四发布的大豆产量数据高于业内预期。周四美国农业部将 2019/20 年度美国大豆单产预测值调低到 47.9 蒲/英亩，低于 8 月份预测的 48.5 蒲/英亩，但是高于业内平均预期的 47.2 蒲/英亩。本周美国中西部天气有利，也缓解了人们对美国大豆产量大幅降低的担忧，不过一些交易商仍然预期大豆产量将低于当前美国政府的预期。今年春季多余导致美国春播进度严重延迟，但是最近天气改善，一些地区的作物单产潜力有改善迹象，让谷物市场交易员很难评估今年产量前景。（来源：天下粮仓）
- 2、周五，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货窄幅涨跌互现。

但是周线图上连续第三周收低。截至收盘，棕榈油期货从上涨 5 令吉到下跌 5 令吉不等，其中基准 11 月毛棕榈油期约上涨 4 令吉或 0.2%，报收 2190 令吉/吨，相当于每吨 526.8 美元。交易区间位于 2172 到 2206 令吉。新加坡交易商称，印度和巴基斯坦的需求很迟缓。印度现货市场上，棕榈油售价低于进口成本。从出口面看，船运调查机构 SGS 周三发布的数据显示，马来西亚 9 月上旬棕榈油出口量为 337,570 吨，环比减少 29%。印度近期将马来西亚精炼棕榈油进口关税上调 5%，为 50%，旨在限制进口，提振国内精炼行业发展。市场担心印度对马来西亚棕榈油的需求可能从 10 月份开始放慢。在周四亚洲电子盘交易时间段，芝加哥豆油期货上涨 0.2%。大连 1 月豆油下跌 0.6%，1 月棕榈油期货下跌 1.2%。从外部市场看，芝加哥大豆期货可能创下三个多月来的最大周线涨幅，因为中国买家大笔采购美国大豆，采购量创下至少六月份以来的最高值。世界头号棕榈油生产国印度尼西亚决定将 2019 年生物柴油强制掺混数量调高到 663 万千公升，高于早先的 619 万千公升。马来西亚棕榈油局周二发布的数据显示，8 月底棕榈油库存降至 13 个月来的最低水平，因为出口增幅超过产量增幅。8 月份棕榈油产量环比增加 4.6%，达到 182 万吨，出口环比增加 16.4%，达到 173 万吨。（来源：天下粮仓）

后市展望及策略建议

中美贸易争端有所缓和。美国农业部 9 月月度报告偏多。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。