

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19日星期四

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18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合约维持震荡偏弱,持仓量减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油1909	6,138	-80	899,952
棕榈油1909	4,888	-128	618,320

市场消息

- 1、周三，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘下跌，因为美国中西部地区天气温和，降低霜降破坏晚播大豆作物的风险，市场还担心近来中国的采购热潮结束。截至收盘，大豆期货下跌 3.75 美分到 5 美分不等，其中 11 月期约收低 5 美分，报收 888.75 美分/蒲式耳；1 月期约收低 5 美分，报收 902.25 美分/蒲式耳；3 月期约收低 4.25 美分，报收 915.25 美分/蒲式耳。周三，农产品市场价格表现比周初更为温和，当时能源市场剧烈波动，因为沙特阿拉伯最大的炼油设施遭受无人驾驶战斗机袭击，引发油价大涨。目前市场关注的焦点仍集中在美国中西部地区反常的偏高温度上，这样的天气已经帮助加快玉米和大豆作物成熟。另外，南美天气趋于干燥，当地农户正在准备种植下季大豆作物。美国农业部将于周四发布周度出口销售报告。分析师猜测大豆出口销售量将低于一周前的水平。周三美国农业部没有宣布对华的大豆销售。此前三个交易日里美国农业部每天都宣布对华销售大豆，总量为 72 万吨。上周中国重返美国市场，因为中美贸易关系缓和。两国即将举行谈判，旨在结束贸易战。虽然近来中国采购美豆，但是中国的大豆采购量仍远远低于正常水平。一位分析师称，上周中国采购美国大豆。但目前的真正问题是中国之后是否继续采购更多的大豆。（来源：天下粮仓）
- 2、周三，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场下跌，从周二创下的三周高点处回落，因为相关食用油市场走低。棕榈油期货下跌 14 令吉到 24 令吉不等，其中基准 12 月毛棕榈油期约下跌 23 令吉，报收 2262 令吉/吨。中国大商所 1 月豆油期约下跌 0.7%，而中国大商所 1 月棕榈油期约下跌 2%。亚洲电子盘交易中芝加哥期货交易所（CBOT）豆油期货市场同样走低。一位交易商称，棕榈油价格追随外围市场的走势，棕榈油价格看起来在 2100 令吉到 2300 令吉的区间内盘整。他补充说，棕榈油减产，库存下滑以及需求改善，将使得棕榈油市场人气相对利好。棕榈油价格周二曾涨至 8 月 26 日以来的最高水平，

涨幅达到 4.3%。印尼棕榈油协会周二称，今年印尼棕榈油产量增长速度可能放慢，估计增加 6.3%。7 月底棕榈油库存为 351 万吨，相比之下，6 月为 355 万吨。马来西亚棕榈油局称，8 月底棕榈油库存降至 13 个月来的最低，因为出口增幅超过产量增幅。（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。南美大豆供应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，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。