

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20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19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合约维持震荡偏弱,持仓量减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油1909	6,066	-72	900,094
棕榈油1909	4,820	-68	568,952

市场消息

- 1、周四，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场坚挺上扬，因为周度出口销售报告表现强劲，市场预期中美贸易谈判进展向好，抵消中西部地区天气良好带来的利空压力。截至收盘，大豆期货上涨 0.50 美分到 4.25 美分不等，其中 11 月期约收高 4.25 美分，报收 893 美分/蒲式耳；1 月期约收高 3.75 美分，报收 906 美分/蒲式耳；3 月期约收高 3 美分，报收 918.25 美分/蒲式耳。近来农产品市场一直受到中西部地区天气条件良好的压制。气象预报显示，进入 10 月份后，中西部地区温度将高于正常水平，将会加快作物成熟，缓解单产受到霜降影响的风险。不过美国农业部发布的周度出口销售数据高于预期，提振豆价。报告显示，截至 2019 年 9 月 12 日的一周，美国 2019/20 年度大豆净销售量为 1,728,100 吨。一位分析师称，出口销售数据表现强劲，抵消天气带来的压力。市场对近来中国的善意表现出谨慎的乐观，其中包括中国掀起的美豆采购热潮。分析师称，这可能促使美国和中国接近达成协议，结束贸易战。中国和美国贸易谈判代表将于周四进行近两个月来的首次面对面谈判。周四和周五的谈判旨在为 10 月初的高级别谈判做准备。气象预报显示，至少未来 15 天内美国中西部地区天气依然温和，降雨量将高于正常水平，可能有助于本月缺少降水的作物生长，不过也可能耽搁早期收割工作。（来源：天下粮仓）
- 2、周四，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场下跌，因为外围市场走低。截至收盘，棕榈油期货下跌 4 令吉到 19 令吉不等，其中基准 11 月毛棕榈油期约下跌 19 令吉，报收 2210 令吉/吨。棕榈油市场高开高走，因为马来西亚和印尼棕榈油库存下滑。不过随着一天的行情展开后，外围市场走低，最终拖累棕榈油市场下跌。马来西亚棕榈油局称，8 月底马来西亚棕榈油库存为 225 万吨，环比减少 5.3%。船运调查机构 SGS 称，马来西亚 9 月份前 15 天棕榈油出口量为 700,935 吨，环比减少 6.8%。（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，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。