

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25日星期三

油脂早报

油脂可少量做多

内容提要

中美贸易争端再次反复,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24日,大连豆油主力合约Y2001震荡回调,持仓量减少;棕榈油主力P2001合约维持震荡走低,持仓量减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油1909	6,034	-32	883,848
棕榈油1909	4,790	-30	552,354

市场消息

- 1、周二，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘上涨，因为市场再度乐观地认为中国对美豆需求改善。截至收盘，大豆期货上涨 1 美分到 2 美分不等，其中 11 月期约收高 1.75 美分，报收 894.25 美分/蒲式耳；1 月期约收高 1.75 美分，报收 907.75 美分/蒲式耳；3 月期约收高 2 美分，报收 919 美分/蒲式耳。两位知情人士称，中国允许一些进口商免除交纳进口美豆的报复性关税，作为下月中美两国高级别谈判前的善意举措。免税数量在 500 到 600 万吨。11 月期约盘中一度接近周一的高点，遇阻后回落。商品气象集团称，下周晚些时候北部平原和中西部的西北地区可能会出现霜降，对 10 到 15% 的玉米和大豆作物构成有限威胁。周二，大豆现货基差报价基本保持稳定，不过伊利诺伊河一处码头的大豆基差报价上涨 3 美分。在过去一周里，大豆现货基差报价整体下跌约 1 美分。周二，大豆期货成交量为 137,471 手，周一为 192,029 手。空盘量为 683,833 手，周一为 676,860 手。（来源：天下粮仓）
- 2、周二，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场连续第五个交易日下跌，创下六周来的最低水平，因为棕榈油产量可能强劲，需求疲软，相关食用油市场走低。截至收盘，棕榈油期货下跌 24 令吉到 50 令吉不等，其中基准 12 月毛棕榈油期约下跌 50 令吉或 2.3%，报收 2139 令吉/吨，约合每吨 512.20 美元。棕榈油市场创下三周来的最大单日跌幅。早盘基准期约一度下跌 2.5%，创下 8 月 8 日以来的最低水平 2134 令吉。一位吉隆坡交易商称，马来西亚 9 月份棕榈油产量数据看起来很不错，听说印尼也是如此。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，同样对价格利空。船运调查机构发布的数据显示，马来西亚 9 月份前 20 天棕榈油出口量环比减少 3.9% 和 10.8%。马来西亚棕榈油局的数据显示，8 月份马来西亚棕榈油产量环比增加 4.6%，达到 182 万吨，创下 11 月份以来的最高水平。（来源：天下粮仓）

后市展望及策略建议

中美贸易争端再度反复。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。国内豆油消费放缓，豆油成交下降。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，进入下半年消费旺季，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。