

兴证期货·研究发展部
农产品研究团队

2019年10月8日星期二

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

油脂早报

油脂震荡偏强

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9月1日库存,其中大豆9.13亿蒲,此前市场预估为9.80亿蒲,去年同期为4.38亿蒲。大豆季度库存维持历史新高。

行情回顾

9月30日,大连豆油主力合约Y2001震荡走低,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	5,864	-36	667,542
棕榈油1909	4,664	-18	440,760

市场消息

- 1、美国大豆现货市场上涨，创下 7 月 22 日以来的新高，因为市场担心大豆产量低于预期。早期收获报告显示大豆单产低于预期。随着晚播大豆收割，单产可能进一步下降。私人分析机构 IEG Vantage 公司周五调低 2019 年美国大豆单产预测值，从上月预测的 48.4 蒲式耳/英亩调低到 46.5 蒲式耳。大豆产量也从早先预测的 36.71 亿蒲式耳调低到了 35.13 亿蒲式耳。在美湾，美国 1 号黄大豆现货平均报价为每蒲式耳 9.3675 美元，相当于每吨 344.2 美元，比上一交易日上涨 1 美分/蒲式耳。路易斯安那湾的基差报价是比 CBOT 的 2019 年 11 月大豆期价高出 15 到 26 美分。在伊利诺伊州的中部地区，大豆加工厂收购大豆的平均报价为每蒲 8.9275 美元。基差报价是比 CBOT 的 2019 年 11 月大豆期价每蒲低了 32 美分到 15 美分。(来源：天下粮仓)
- 2、2019 年 10 月 8 日消息：周一，亚洲棕榈油现货市场互有涨跌，呈现近强远弱走势。2019 年 10 月船期毛棕榈油的卖盘报价为 505.5 美元/吨，上一交易日为 504.5 美元/吨，南马来西亚交货价格。2019 年 10 月交货的 33 度精炼棕榈油报价为每吨 525 美元/吨，比上一交易日上涨 7.5 美元；11 月的报价为 527.5 美元，比上一交易日上涨 2.5 美元；12 月份的报价为 532.5 美元/吨，比上一交易日上涨 2.5 美元；2020 年 1 月到 3 月份的报价为 550 美元，比上一交易日下跌 2.5 美元；4 月到 6 月份的报价为 570 美元/吨，比上一交易日下跌 2.5 美元，均为马来西亚港口的 FOB 报价。2019 年 10 月交货的 24 度精炼棕榈油报价为每吨 530 美元/吨，比上一交易日上涨 7.5 美元；11 月的报价为 532.5 美元，比上一交易日上涨 2.5 美元；12 月份的报价为 537.5 美元/吨，比上一交易日上涨 2.5 美元；2020 年 1 月到 3 月份的报价为 555 美元，比上一交易日下跌 2.5 美元；4 月到 6 月份的报价为 575 美元/吨，比上一交易日下跌 2.5 美元，均为马来西亚港口的 FOB 报价。周一，马来西亚衍生品交易所 (BMD) 的棕榈油期货互有涨跌，近期合约上涨，

远期合约下跌。其中基准 2019 年 12 月棕榈油期货收报每吨 2160 令吉，比上一交易日上涨 11 令吉。从出口情况看，船运调查公司 AmSpec Agri 马来西亚公司称，2019 年 9 月 1-30 日期间马来西亚棕榈油出口量为 1,304,204 吨，环比减少 20.7%。作为对比，9 月 1-25 日期间的棕榈油出口量环比减少 19.7%。ITS 发布的数据显示，9 月份棕榈油出口量为 1,316,670 吨，环比减少 19.6%。LMC 国际公司总经理 James Fry 称，到 2020 年 2 季度时欧洲毛棕榈油价格预计涨至 620 美元/吨，FOB 价 570 美元，因为库存下滑。Godrej 国际公司主管 Dorab Mistry 称，到 2020 年 3 月份 BMD 的基准毛棕榈油期约可能涨至 2500 令吉/吨，因为东南亚地区天气干燥，制约棕榈油产量。24 度精炼棕榈油价格涨至 600 美元以上。棕榈油与软油的价差将会缩小。（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。棕榈油进口数量大幅增加打压价格。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。