

兴证期货·研究发展部
农产品研究团队

2019年10月9日星期三

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

10月8日,大连豆油主力合约Y2001震荡走高,持仓量增加;棕榈油主力P2001合约维持震荡走高,持仓量增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油1909	5,938	74	668,852
棕榈油1909	4,716	52	442,832

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，扭转隔夜交易中的跌势，因为技术面向好。截至收盘，大豆期货上涨 4.50 美分到 5.75 美分不等，其中 11 月期约收高 5.25 美分，报收 920.50 美分/蒲式耳；1 月期约收高 5.75 美分，报收 935.25 美分/蒲式耳；3 月期约收高 6.50 美分，报收 947 美分/蒲式耳。大豆价格涨至 7 月 19 日以来的最高水平。气象预报显示，美国中西部地区北部地区将会出现暴风雪。这进一步支持豆价。冬季天气加剧作物损失潜力，进一步耽搁收获。福斯通公司分析师称，本周上半段收获步伐将会加快，因为农户担心周末期间的恶劣天气中断收获。11 月期约在 200 日均线处找到了支撑。商品气象集团称，北达科他州、明尼苏达州和南达科他州等地区将会出现 6 到 12 英寸的降雪。尚未收获的作物接近成熟，可能受到暴风雪的破坏。在南部地区，降雨令农户无法下田作业。美国农业部周一发布的作物周报显示，截至 10 月 6 日，美国大豆收割工作完成 14%，一周前为 7%，上年同期为 31%，五年平均进度为 34%。（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三个交易日上涨，因为交易商预期棕榈油产量增长速度放慢。市场等待政府发布明年的财政预算。截至收盘，基准 12 月毛棕榈油期约上涨 0.7%，报收 2175 令吉/吨，约合 518.85 美元，创下 10 月 1 日以来的最大单日涨幅。一位交易商称，马来西亚棕榈油产量可能低于预期。他解释说，马来西亚棕榈油协会的数据显示 9 月份棕榈油产量仅略微增加。路透社进行的调查结果显示，9 月底马来西亚棕榈油库存可能七个月来首次增加，环比增加 11.9%，达到 252 万吨。出口预期减少 19.4%，为 140 万吨，因为印度等市场的需求下滑。9 月份棕榈油产量预计为 191 万吨，环比增加 4.6%，将是近一年来的最高水平。另外一位交易商称，人们都在等待报告，包括马来西亚棕榈油局的 9 月份棕榈油产量、出口和库存数据以及政府的财政预算报告。（来源：天下粮仓）

后市展望及策略建议

中美贸易谈判即将举行，不确定性增加。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。