

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10月10日星期四

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9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	5,998	60	688,428
棕榈油1909	4,792	76	468,372

市场消息

- 1、周三，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘上涨，创下近三个月来的最高水平，不过收盘时回吐了部分涨幅。截至收盘，大豆期货上涨 0.50 美分到 3.75 美分不等，其中 11 月期约收高 3.25 美分，报收 923.75 美分/蒲式耳；1 月期约收高 2.75 美分，报收 938 美分/蒲式耳；3 月期约收高 2.75 美分，报收 949.75 美分/蒲式耳。市场乐观地认为中国的采购量将会增加，还担心中西部北部地区的冬季风暴可能威胁到晚熟作物，支持豆价上涨。盘中 11 月期约涨至 7 月 15 日以来的最高水平 9.3150 美元/蒲式耳。媒体报道称，中国贸易谈判代表团提议将每年美豆采购总量从目前的 2000 万吨上调到 3000 万吨，这提振豆价上涨。中美两国正努力解决贸易争端。中国副总理刘鹤将于 10 月 10-11 日期间前往华盛顿，进行下一轮的谈判。一位分析师称，中国多采购 1000 万吨大豆，使得中国的美豆采购量恢复到前两年的水平。这并不会显著改变我们的大豆供需形势，但说明中国正在努力达成一定的协议。与此同时，交易商密切关注美国北部平原和落基山脉的一股冬季风暴，这可能在本周晚些时候给达科他州、内布拉斯加州、明尼苏达州和衣阿华州部分地区带来冰冻温度。气象机构 Maxar 称，虽然 10 月中旬美国中北部地区出现这样的温度并不反常，但是相当大比例的玉米和大豆作物尚未成熟。美国农业部将于周四发布 10 月份供需报告。分析师预计政府可能下调 2019/20 年度玉米和大豆单产、产量和期末库存预测数据。美国农业部将于周四发布周度出口销售报告。分析师预计大豆出口销售数量在 130 到 180 万吨。（来源：天下粮仓）
- 2、周三，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场连续第四个交易日上涨，创下两周多来的最高水平，因为令吉疲软以及中国大商所豆油期货坚挺上扬。截至收盘，基准 12 月毛棕榈油期约上涨 1%，报收 2196 令吉/吨，约合每吨 523.42 美元。令吉兑换美元的汇率跌至三周来的最低水平，使得棕榈油对于海外买家更加低廉。周三，令吉汇率

下跌 0.1%，为 1 美元兑换 4.1955 令吉。早盘基准期约一度上涨 1.4%，报收 2206 令吉/吨，是 9 月 23 日以来的最高水平。一位吉隆坡交易商称，中国大商所豆油期货走强，美国和中国的贸易谈判令人担忧。虽然中美的紧张关系没有缓和的迹象，但是交易商称，作为全球最大的大豆进口国，中国已经连续第二年向美国关闭市场，这反过来提振中国对棕榈油的需求。（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。美国农业部将公布 10 月月度报告，市场预期偏多。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。