

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12日星期六

油脂早报

油脂区间震荡

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10月报告显示,美新豆播种面积7650万英亩(上月7670、上年8920),收割面积7560万英亩(预期7573.9、上月7590、上年8760),单产46.9蒲(预期47.3、上月47.9、上年50.6),产量35.50亿蒲(预期35.83、上月36.33、上年44.28),出口17.75亿蒲(上月17.75,上年17.48),压榨21.2亿蒲(上月21.15、上年20.92),期末库存4.60亿蒲(预期5.21,上月6.40,上年9.13)。美新豆单产及收割面积双双调低导致产量预估低于此前市场预期,加上USDA同时调高美新豆压榨量,这令其期末库存预估亦低于此前市场预期,本次报告利多大豆市场。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11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	6,044	54	712,236
棕榈油1909	4,792	34	479,846

市场消息

- 1、周五，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘上涨，因为中美达成初步协定，市场担心中西部地区的风暴威胁作物。截至收盘，大豆期货上涨 0.75 美分到 13 美分不等，其中 11 月期约收高 12.50 美分，报收 936 美分/蒲式耳；1 月期约收高 13 美分，报收 950.50 美分/蒲式耳；3 月期约收高 11.50 美分，报收 961 美分/蒲式耳。盘中 11 月期约一度涨至 2018 年 7 月份以来的最高水平，当时中国开始对美国大豆加征关税。周五商品市场和股市上涨，因为美国与中国的高级别官员谈判进入第二天。美国总统特朗普对此次谈判表示乐观。盘后美国总统特朗普宣布，美国已经和中国达成一项初步贸易协议。中国同意加强知识产权保护，加大采购美国农产品，作为交换，美国将暂停在 10 月 15 日对大约 2500 亿美元中国商品加征关税。分析师称，初步协定将会缓解两国的紧张关系。大豆是美国对华出口的最大农产品。近来中国大批购进美国大豆，一直支持大豆价格。美国农业部周四称，美国私人出口商向中国销售了 39.8 万吨大豆。与此同时，交易商密切关注冬季风暴对达科他州地区的影响。周末明尼苏达州和衣阿华州可能出现冰冻天气。福斯通公司分析师称，冷空气的强度可能高于早先预期，遭受影响的未成熟玉米和大豆面积可能更大。据巴拉圭中央银行称，今年前九个月巴拉圭大豆出口量为 455 万吨，同比减少近 14.9%。（来源：天下粮仓）
- 2、据外电 10 月 11 日消息,马来西亚 BMD 毛棕榈油期货周五收低,中止五日连涨走势,此前有消息称印度考虑限制自马来西亚进口。根据政府及行业消息人士,印度正考虑限制自马来西亚进口一些产品,包括棕榈油,以回应马来西亚的领导人抨击印度在克什米尔的行动。BMD 指标 12 月毛棕榈油期货合约下滑 0.9%,报每吨 2,185 马币。日内稍早,棕榈油期货亦受到马币走强打压。棕榈油期货以马币计价,马币走强令棕榈油价格对其他持有非马币的买家来讲变得更为昂贵。吉隆坡的一位期货交易商表示:“棕榈油期货稍早走高,受到豆油升势提振,”指的是芝加哥期货

交易所及大商所豆油期货。“临近收盘,有消息称印度限制马来西亚棕榈油进口价格大幅下跌。”其他食用油市场方面,美国豆油期货合约上涨0.7%。(来源:天下粮仓)

后市展望及策略建议

中美贸易谈判利好,对外盘有利,短线利空国内。美国农业部将公布10月月度报告利多。美国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。