

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15日星期二

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14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2001	5,914	-130	706,190
棕榈油2001	4,682	-144	473,056

市场消息

- 1、周一，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场上涨，接近四个月来的最高水平，因为市场担心周末期间的冬季天气威胁中西部地区大豆产量，而大豆供应趋紧。截至收盘，大豆期货上涨 1.50 美分到 4.50 美分不等，其中 11 月期约收高 4.50 美分，报收 940.50 美分/蒲式耳；1 月期约收高 4.50 美分，报收 955 美分/蒲式耳；3 月期约收高 4 美分，报收 965 美分/蒲式耳。盘中 11 月期约一度涨至 6 月 18 日以来的最高水平 9.4550 美元。周末期间中西部地区的冻冰天气影响范围大于预期，中断部分地区的作物生长，提振大豆价格坚挺上扬。一位分析师称，周末期间的天气意味着我们已经损失更多的大豆。就大豆产量规模而言，大豆市场损失最大。美国农业部在上周发布的报告中下调 2019/20 年度美国大豆产量和期末库存数据，降幅超过分析师的预期。美国农业部预计大豆期末库存为 4.6 亿蒲式耳，低于上年的 9.13 亿蒲式耳。因公共节日，美国农业部周一放假，作物周度和周度出口检验报告推迟到周二发布。与此同时，交易商对于上周中美两国的贸易谈判进展表示谨慎。美国总统特朗普上周表示两国达成初步协定，并且暂时新一轮的关税上调，还指出中国承诺提高美国农产品进口数量，这使得美国农产品市场周一早盘延续上周五的涨势。但是分析师指出，目前缺少书写协定，加上此前谈判一波三折，因此两国能否彻底结束 15 个月的贸易争端还存在不确定性。一位分析师称，许多人等着初步协定的更多细节，协定可能要到下月才会签定。他指出，中国面临非洲猪瘟的问题，已经制约中国的大豆需求。这位分析师补充说，一切都很难说，这取决于中国从非洲猪瘟疫情中的恢复程度。（来源：天下粮仓）
- 2、周一，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场收盘下跌，因为交易商担心头号进口国印度实施进口限制，相关食用油市场走低。截至收盘，棕榈油期货下跌 9 令吉到 45 令吉不等，其中基准 12 月毛棕榈油期约下跌 29 令吉或 1.3%，报收 2156 令吉/吨，约合每吨 515.05

美元，这是自 10 月 4 日以来的最低水平。自上周五以来，马来西亚棕榈油期货市场一直处于下跌态势，结束此前五个交易日的涨势，因为有消息称印度考虑限制进口马来西亚棕榈油和其他产品。周一盘后有报道称，印度精炼商已经停止采购 10 月和 11 月船期马来西亚棕榈油，因为担心政府可能提高进口关税或采取其它措施来限制进口马来西亚产品。一位行业官员称，印度进口商目前的需求将转移到印尼，因为担心印度可能限制进口马来西亚供应。马来西亚总理 Mahathir Mohamad 称，他尚未收到印度的任何官方通知。与此同时，一位吉隆坡交易商称，相关食用油市场走低，令吉走强，也对盘面利空。（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，油脂价格短期区间震荡，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。