

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16日星期三

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15,大连豆油主力合约Y2001震荡,持仓量减少;棕榈油主力P2001合约维持震荡,持仓量减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油2001	5,926	12	703,994
棕榈油2001	4,682	0	472,278

市场消息

- 1、周二，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘下跌，因为市场担心头号进口国中国的需求。截至收盘，大豆期货下跌 1 美分到 6.50 美分不等，其中 11 月期约收低 6.50 美分，报收 934 美分/蒲式耳；1 月期约收低 6.50 美分，报收 948.50 美分/蒲式耳；3 月期报收 958.25 美分/蒲式耳。不过美国中西部地区天气恶劣，制约大豆价格的下跌空间。周一，豆价曾涨至 2018 年 6 月 13 日以来的最高水平。一位分析师称，需求担忧压制豆价，因为中国爆发的非洲猪瘟继续压制大豆需求。据中国农业部周一称，9 月份中国生猪存栏量同比减少 41.1%，因为长达一年的非洲猪瘟继续影响全国。中国数据显示，中国公司今年已经从美国采购了 70 万吨猪肉、70 万吨高粱、23 万吨小麦和 2000 万吨大豆，满足国内需求。该数据的发布，旨在显示中国采购美国农产品的积极性。而这正是美国总统特朗普对于两国贸易战解决的主要要求。特朗普上周五表示，中国已经同意在贸易协定的第一阶段采购 400 到 500 亿美元的美国农产品，结束贸易争端。另外，近几天美国中西部地区天气寒冷，威胁到尚未成熟的作物，也支持豆价。（来源：天下粮仓）
- 2、周二，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场收盘略微上涨，扭转早盘的跌势，因为马来西亚将从印度进口更多的产品。周一曾有报道称，印度正在考虑限制进口马来西亚棕榈油和其他产品。截至收盘，棕榈油期货上涨 1 令吉到 22 令吉不等，其中基准 12 月毛棕榈油期约上涨 16 令吉或 0.7%。盘中基准期约一度跌至 10 月 3 日以来的最低水平。马来西亚负责棕榈油事宜的部长表示，考虑到印度重要性，马来西亚将考虑从印度进口更多的原糖和牛肉。孟加拉 Sunvin 集团研究部门主管 Anilkumar Bagani 称，棕榈油价格上涨，因为令吉疲软，马来西亚恢复谈判，计划进口更多的印度产品。周二收盘时，令吉汇率上涨 0.1%。虽然相关食用油市场走低，但是棕榈油价格也从早盘的跌势中反弹。周一棕榈油市场受到重创，因为印度精炼商担心印度政府提

高棕榈油进口关税,因此暂停采购 11 月和 12 月船期马来西亚棕榈油。
据 AMSPEC 马来西亚公司称,马来西亚 10 月份前 15 天棕榈油出口量为 684,907 吨,同比增加 2%。(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。