

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19日星期六

油脂早报

油脂区间震荡

内容提要

中美贸易谈判利好,外盘震荡偏强。国内进口大豆供应压力较大,但外盘上涨可能导致成本增加。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18日,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	6,034	2	674,682
棕榈油2001	4,808	8	465,102

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，因为大豆产量规模令人担忧。截至收盘，大豆期货上涨 2.25 美分到 3 美分不等，其中 11 月期约收高 2.50 美分，报收 934 美分/蒲式耳；1 月期约收高 2.25 美分，报收 947.50 美分/蒲式耳；3 月期约收高 2.25 美分，报收 959.25 美分/蒲式耳。据美国农业部发布的周度出口销售报告显示，截至 10 月 10 日的一周里，美国 2019/20 年度大豆出口销售为 160.1 万吨，比一周前减少 24%，比四周平均值低 8%。该数据位于市场预期范围的上端。美国大豆单产潜力令人担忧，尤其是近来出现大雪的明尼苏达州和北达科他州。美国农业部将在明尼苏达州和北达科他州收集更多有关玉米和大豆播种面积信息，并且将于 11 月 8 日发布调整数据。一位分析师称，大豆出口销售数据低于一周前的水平，但是比市场预期要好，其中包括对华销售的 1000 万蒲式耳大豆，美国农业部并未在每日的报告中发布此次销售信息。（来源：天下粮仓）
- 2、周五，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场上涨，扭转早盘的跌势，因为相关食用油市场走高，令吉汇率略微走低，抵消印度采购担忧带来的影响。截至收盘，基准 1 月毛棕榈油期约收高 1.2%，报收 2285 令吉/吨，约合每吨 546 美元。中国大商所豆油和亚洲电子盘交易中芝加哥期货交易所（CBOT）豆油期货市场分别上涨 0.2% 和 0.1%，而中国大商所 1 月棕榈油期约下跌 0.2%。棕榈油价格受到相关食用油市场的左右，因为它们竞争同样的市场份额。早盘棕榈油价格一度下跌 0.5%，追随中国大商所市场的走势。孟买 Sunvin 集团研究部门主管 Anilkumar Bagani 称，棕榈油价格一直受到印度与马来西亚关系紧张的影响，因为印度买家担心政策，而转向印尼棕榈油供应。不过令吉汇率疲软，支持棕榈油价格。周五，令吉兑换美元的汇率下跌 0.2%。马来西亚本周称，如果印度决定限制进口马来西亚棕榈油，那么马来西亚将展开外交谈判。（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。