

油脂早报

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

2019年10月22日星期二

油脂区间震荡

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

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21日,大连豆油主力合约Y2001震荡反弹,持仓量增加;棕榈油主力P2001合约维持震荡反弹,持仓量增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油2001	6,074	40	701,520
棕榈油2001	4,878	70	500,906

市场消息

- 1、周五，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘互有涨跌，整体呈现近弱远强格局。截至收盘，大豆期货下跌 0.50 美分到 0.75 美分不等，其中 11 月期约收低 0.75 美分，报收 933.25 美分/蒲式耳；1 月期约收低 0.75 美分，报收 946.75 美分/蒲式耳；3 月期约收低 0.25 美分，报收 959 美分/蒲式耳。市场担心大豆单产下滑，收获耽搁，支持远期货约。不过整体来看，大豆价格在窄幅区间内波动，因为投机基金等待最新的美国大豆收获进度以及天气预报。周一美国农业产区大部分地区出现了大范围的降雨过程，中断收获工作。不过最新的气象预报显示，未来两周降雨量将低于正常水平。美国北部地区出现降雪以及冰冻湿度，进一步威胁到正在收获的玉米、大豆和小麦作物。美国农业部盘后发布的作物进展周度报告显示，美国大豆收割工作完成 46%，高于市场预期。美国农业部发布的出口检验周报显示，截至 2019 年 10 月 17 日的一周，美国大豆出口检验量为 1,296,352 吨，上周为 955,150 吨，去年同期为 1,217,883 吨。美国和中国的贸易关系仍存在不确定性。上周中国购进了 48 万吨巴西大豆。（来源：天下粮仓）
- 2、周一，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场略微下跌，因为令吉汇率走强。不过相关食用油市场上涨，制约大盘的下跌空间。截至收盘，棕榈油期货下跌 1 令吉到 7 令吉不等，其中基准 1 月毛棕榈油期约下跌 1 令吉或 0.04%，报收 2286 令吉/吨，约合每吨 546.89 美元。中国大商所棕榈油和豆油期货上涨，亚洲电子盘交易中芝加哥期货交易所（CBOT）豆油期货市场走高，给马来西亚棕榈油市场提供潜在的支持。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。盘中基准期约一度涨至 2309 令吉，这是 8 月 26 日以来的最高点，因为外围市场走高。不过令吉兑换美元的汇率上涨 0.1%，削弱马来西亚棕榈油出口竞争力。马来西亚总理 Mahathir Mohamad 周一表示，作为依靠出口的国家，马来西亚可能受到贸易制裁的影响，

这也制约棕榈油市场的涨势。Mohamad 并未提及制裁的国家，但是抱怨说被大国欺负，这可能指的是欧洲国家针对马来西亚棕榈油的措施。另外，市场还担心印度可能限制进口马来西亚棕榈油供应，因为近来 Mahathir 批评印度在 Kashmir 地区的活动。（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。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。