

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23日星期三

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。市场传言中国向大型压榨企业提供了1000万吨美豆免税配额，对国内利空。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22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，持仓量增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油2001	6,042	-32	697,180
棕榈油2001	4,846	-32	502,446

市场消息

- 1、周二，美国芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场坚挺上扬，因为中国向进口美豆的主要加工商免除报复性关税，市场预期美国将对中国销售大豆。截至收盘，大豆期货上涨 0.25 美分到 1.50 美分不等，其中 11 月期约收高 0.75 美分，报收 934 美分/蒲式耳；1 月期约收高 1.50 美分，报收 948.25 美分/蒲式耳；3 月期约收高 0.75 美分，报收 959.75 美分/蒲式耳。不过豆价从早盘高点回落，因为销售预期没有实现，农户利用价格上涨的机会出售大豆，令市场充斥着新豆供应。据知情人士称，中国周二向国有公司和私营公司以及在华有加工厂的大型国际公司提供了 1000 万吨免税配额。这则消息提振 11 月大豆期约上涨，距离上周的高点只有 0.25 美分，当时是中美贸易战以来的最高水平。一位分析师称，市场猜测中国将免税进口多达 1000 万吨大豆，这提振豆价。但是眼下正会收获旺季，许多农户出售大豆。盘中 11 月期约一度涨至 9.4525 美元。美国大豆收获步伐加快，也制约豆价涨幅。美国农业部周一称，美国大豆收割工作完成 46%。（来源：天下粮仓）
- 2、周二，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场上涨，创下八个多月来的最高水平，因为令吉疲软，美国豆油走强，马来西亚和印尼生物燃料项目的需求前景明朗。截至收盘，基准 1 月毛棕榈油期约上涨 1.4%，报收 2317 令吉/吨，约合每吨 553.38 美元。这是自 2 月 7 日以来的最高价格。早盘基准期约一度跌至 2263 令吉，，因为有报道称，印度头号植物油协会要求会员公司停止从马来西亚采购食用油，令市场担心需求疲软。印度炼油协会周一罕见地发声，旨在帮助印度政府惩罚马来西亚对印度在 Kashmir 地区的作法的批评。但是周二，令吉汇率下跌 0.2%，使得马来西亚棕榈油对于海外买家更加低廉，这帮助支持棕榈油价格。亚洲电子盘交易中芝加哥期货交易所（CBOT）豆油期货市场走强，同样提振棕榈油价格。早盘马来西亚还表示，马来西亚和印尼的生物燃料掺混项目的实施将会提振棕榈油消费分别增至 130

万吨和 1000 万吨，并补充说，两国将挑战欧盟限制棕榈油在生物燃料中消费的政策。一位分析师称，马来西亚棕榈油市场开盘就遭受印度炼油协会声明的压力，不过随后因生物燃料政策而反弹。不过一位吉隆坡分析师称，目前还不清楚马来西亚棕榈油市场的反弹势头能否坚持。2018 年期间印度是马来西亚棕榈油的第三大进口国，进口价值 68.4 亿令吉。去年棕榈油占到马来西亚国内生产总值的 2.8%，占到出口总量的 4.5%。一些印度贸易商称，精炼商已经停止采购 11 月和 12 月船期马来西亚棕榈油，因为担心政府上调进口关税或采取其他措施。(来源：天下粮仓)

后市展望及策略建议

市场传言中国向大型压榨企业提供了 1000 万吨美豆免税配额，对国内利空。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。