

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2019年11月3日星期日

油脂高位震荡

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

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。

联系人

李国强

021-20370971

ligq@xzfutures.com

行情回顾

11月1日，大连豆油主力合约Y2001震荡偏强，持仓量增加；棕榈油主力P2001合约维持高位震荡，持仓量增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油2001	6,268	38	803,090
棕榈油2001	5,222	6	745,952

市场消息

- 1、周五，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场坚挺上扬，因为有消息称中国又购进美国大豆，恢复两国谈判取得进展，结束贸易战的希望。截至收盘，大豆期货上涨 0.25 美分到 7.50 美分不等，其中 1 月期约收高 4.50 美分，报收 936.75 美分/蒲式耳；3 月期约收高 4 美分，报收 949.25 美分/蒲式耳；5 月期约收高 3.75 美分，报收 960.75 美分/蒲式耳。交割数据显示，JPMorgan 的客户（交易商相信是嘉吉集团）收到了 1426 手 11 月期约的交割单。11 月期约于本月到期。这也支持大豆价格。交易商倾向于认为，当嘉吉等商业公司收到交割单时，说明现货市场需求旺盛。美国农业部称，美国私人出口商向中国销售了 13.2 万吨大豆。这也是近来中国采购的一部分。作为全球最大的大豆进口国，近来中国加快美豆采购。中美两国的贸易战已经造成美国农产品出口急剧下滑。一位分析师称，对华的销售缓解市场对于两国贸易谈判进展的一些担忧。白宫顾问 Larry Kudlow 称，谈判取得进展，美国仍希望本月签订初步协定，不过第一阶段的贸易协定仍未落实，一些问题可能放在第二阶段的协定内。他补充说，农业、金融及货币的协定即将完成。美国商务部长 Wilbur Ross 周五早间也表示，第一阶段的协定有望在 11 月中旬签订。美国农业部发布的压榨数据显示，9 月份大豆压榨量为 1.62 亿蒲式耳，与市场预期相一致。分析机构 IEG Vantage 将 2019 年美国大豆单产预测数据上调 0.5 蒲式耳，为 47 蒲式耳/英亩。产量预计为 35.53 亿蒲式耳，相比之下，美国农业部的单产数据为 46.9 蒲式耳。美国农业部预计 2020/21 年度大豆播种面积为 8400 万英亩，产量将达到 42 亿蒲式耳，期末库存为 5.18 亿蒲式耳。据阿根廷布宜诺斯艾利斯谷物交易所称，近来农业产区出现大雨后，阿根廷农户开始加快种植大豆。（来源：天下粮仓）
- 2、周五，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场下跌，因为多头获利平仓抛售。截至收盘，棕榈油期货下跌 19 令吉到 30 令吉不

等，其中基准 1 月毛棕榈油期约下跌 23 令吉，报收 2462 令吉/吨。早盘棕榈油价格上涨，因为供应担忧以及出口形势利好。但是随着一周行情的展开，令吉汇率走强，多头获利平仓抛售，打压棕榈油价格回落。棕榈产区天气比正常干燥，马来西亚和印尼的生物燃料掺混政策利好，引起市场担心棕榈油供应不足。一位知名分析师称，头号棕榈油生产国印尼森林大火带来的烟雾可能已经影响到油棕榈质量和植物油产量。令吉汇率走强，削弱马来西亚棕榈油出口竞争力。印尼生物柴油出口形势利空，对价格不利。印尼生物燃料生产商协会称，2020 年上半年印尼可能不会出口任何的生物柴油，因为国内消费增加。（来源：天下粮仓）

后市展望及策略建议

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。