

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11月7日星期四

油脂早报

油脂高位震荡

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

11月6日，大连豆油主力合约Y2001震荡偏强，持仓量减少；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	6,350	-28	816,578
棕榈油2001	5,382	-22	884,616

市场消息

- 1、周三，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘下跌，因为美国新豆收获上市，供应增加，美国与中国的第一阶段贸易协定的落实出现耽搁，令人担忧。截至收盘，大豆期货下跌 5 美分到 6.75 美分不等，其中 1 月期约收低 6.75 美分，报收 927.50 美分/蒲式耳；3 月期约收低 6.5 美分，报收 940.75 美分/蒲式耳；5 月期约收低 6.25 美分，报收 952.75 美分/蒲式耳。目前市场关注的焦点开始集中在即将于周五出台的 11 月份供需报告。人们等待观察有关美国大豆和玉米产量规模的最新迹象。分析师预计美国农业部将把美国大豆产量预测数据从 35.5 亿蒲式耳下调到 35.1 亿蒲式耳，平均单产为 46.6 蒲式耳，收获面积为 7542.2 万英亩。不过有消息称，美国总统特朗普和中国主席习近平签订临时贸易协定的时间可能推迟到 12 月份，引发空头抛售，打压豆价跌至盘中低点。一位分析师称，任何的耽搁都不是好事情。公平来说，中国一直采购美国大豆，看起来中国还会继续采购。但是如果人们想庆祝，那么中美就必须签订协定。巴西雷亚尔汇率走软，加剧大豆市场的下跌压力。雷亚尔汇率走软，加快巴西农户的销售步伐，对美国大豆出口销售构成冲击。气象预报显示，未来两周美国中西部地区天气条件整体良好，巴西降雨改善，缓解市场对于作物担忧，也对玉米和大豆市场构成下跌压力。美国国家海洋和大气管理局（NOAA）发布的未来七天降雨云图显示，截至 11 月 13 日，玉米种植带天气整体干燥，不过南部一些地区可能会出现降雨。（来源：天下粮仓）
- 2、周三，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场收盘上涨，因为数据显示产量下滑，意味着供应吃紧。截至收盘，棕榈油期货上涨 28 令吉到 53 令吉不等，其中基准 1 月毛棕榈油期约上涨 47 令吉或 1.9%，报收 2562 令吉/吨，约合每吨 620 美元。一位吉隆坡交易商称，新的数据显示棕榈油减产，这再度拉动棕榈油价格上涨。马来半岛棕榈油加工商协会的数据显示，11 月份前 5 天棕榈油产量减少 21.3%。另外一

位交易商称，棕榈油市场可能坚挺上扬，因为中国的需求改善，明年生物燃料行业的棕榈油需求增加。知名行业分析师已经上调棕榈油价格预估，预计生物柴油行业的需求提高，棕榈油产量放慢。（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。