

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8日星期五

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7日，大连豆油主力合约Y2001冲高回落，持仓量增加；棕榈油主力P2001合约冲高回落，持仓量减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油2001	6,342	-8	822,562
棕榈油2001	5,312	-70	777,126

市场消息

- 1、周四，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场上涨，结束过去两个交易日的跌势，因为出口销售高于预期。截至收盘，大豆期货上涨 5 美分到 10 美分不等，其中 1 月期约收高 9 美分，报收 936.50 美分/蒲式耳；3 月期约收高 8 美分，报收 948.75 美分/蒲式耳；5 月期约收高 7.50 美分，报收 960.25 美分/蒲式耳。市场乐观地认为中美将会签订临时贸易协定。政府官员称，临时贸易协定将包括逐渐取消关税。大豆市场高开高走。中国商务部表示，中国和美国已经同意逐渐取消贸易战期间加征的关税，随后美国一位官员证实了该消息，提振豆价上涨。一位分析师称，现在不仅中国证实，美国官员也予以证实，市场更加确信。1 月大豆期约创下一个月来的最大单日涨幅。据美国农业部发布的周度出口销售报告显示，截至 2019 年 10 月 31 日的一周，美国 2019/20 年度大豆净销售量为 1,807,400 吨，比上周高出 92%，比四周均值高出 41%，该数据也高于市场预期的 60 到 120 万吨。其中对中国销售 956,300 吨。美国农业部还表示，美国私人出口商向中国销售了 13.6 万吨大豆，2019/20 年度交货。美国农业部将于周五发布 11 月份供需报告。市场普遍预期政府将会下调美国玉米和大豆产量预测数据。周四，美国中部大部分地区大豆现货基差报价稳中坚挺。（来源：天下粮仓）
- 2、周四，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场收盘下跌，回吐周三的部分涨幅，因为多头获利平仓抛售，交易商等待新的指引。截至收盘，基准 1 月毛棕榈油期约下跌 1.1%，报收 2526 令吉/吨，约合每吨 612.73 美元。这是近四周来的最大单日跌幅。周初棕榈油价格曾涨至 2018 年 1 月份以来的最高水平。一位吉隆坡交易商称，多头平仓抛售，棕榈油市场技术面超买，存在回调要求。棕榈油价格不排除进一步下跌的可能，但是下跌空间有限，因为供需因素。知名行业分析师 Dorab Mistry 周四称，明年印尼和马来西亚棕榈油产量将保持稳定，因为天气干燥，化肥用量减少。路透社进行的调查结果显示，10 月份

马来西亚棕榈油库存可能增加，因为产量增至年内最高，尽管出口需求激增。10月底棕榈油库存可能环比增加2.8%，创下七个月来的最高水平252万吨。马来西亚棕榈油局将于下周一发布10月份棕榈油产量、出口和库存数据。（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。