

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2019年11月12日星期二

油脂震荡偏强

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。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11月报告显示,美豆播种面积7650万英亩(上月7650、上年8920),收割面积7560万英亩(上月7560、上年8760),单产46.9(预估46.6、上月46.9、上年50.6),产量35.50亿蒲(预估35.10、上月35.50、上年44.28),出口17.75(上月17.75,上年17.48),压榨21.05(上月21.2、上年20.92),期末4.75(预期4.28,上月4.60,上年9.13)。美农业部维持新作产量及出口预估均不变,但下调压榨值令期末库存意外小幅上调,该报告对大豆市场略偏空。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11日,大连豆油主力合约Y2001震荡走高,持仓量增加;棕榈油主力P2001合约大幅冲高,持仓量增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油2001	6,484	96	875,774
棕榈油2001	5,542	204	852,696

市场消息

- 1、周一，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场下跌，创下一个月来的最低水平，因为中美贸易协定的乐观情绪减退。截至收盘，大豆期货下跌 11.25 美分到 14.50 美分不等，其中 1 月期约收低 14 美分，报收 917 美分/蒲式耳；3 月期约收低 13.50 美分，报收 930.50 美分/蒲式耳；5 月期约收低 12.75 美分，报收 942.75 美分/蒲式耳。美国农户和谷物贸易商一直希望中美两国签订贸易协定，缓解两国贸易争端。贸易战已经放慢美国对中国的农产品出口，其中包括大豆、高粱和猪肉。一位分析师称，我们有更多的问题。中美是否会签订贸易协定。主力期约盘中一度跌至 10 月 8 日以来的最低水平。贸易战的发展形势左右着市场，因为中国是全球最大的大豆进口国，贸易战发生之前中国每年从美国进口价值 120 亿美元的大豆。这使得大豆成为对华最有价值的出口产品。但是自从 2018 年中国对美国大豆及其他农产品加征关税后，美国的出口急剧下滑。一位分析师称，美国总统周末期间继续搅浑水。周五早间看起来局势明朗，两国同意逐渐取消关税，但是眼下又不确定。气象预报显示，美国农业产区天气将会变得更加干燥，有助于农户加快玉米和大豆收获，也对价格构成压力。美国秋粮收割工作一直受到寒冷多雨天气的制约。（来源：天下粮仓）
- 2、周一，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场收盘上涨，因为外围市场走高。截至收盘，棕榈油期货上涨 24 令吉到 55 令吉不等，其中基准 1 月毛棕榈油期约上涨 55 令吉，报收 2628 令吉/吨。分析师称，亚洲电子盘交易中芝加哥期货交易所（CBOT）豆油期货走强，周一中国大商所植物油市场上涨，提振马来西亚棕榈油市场人气。另外，马来西亚棕榈油局发布的数据利多，也支持价格上涨。马来西亚棕榈油局发布的数据显示，马来西亚 10 月底棕榈油库存为 230 万吨，环比减少 4.1%，创下年内次低纪录，因为产量下滑，而出口增加。这则消息提振棕榈油价格涨至 22 个月来的最高水平。该数据显示，10 月份马来

西亚棕榈油产量为 180 万吨，低于市场预期，比上年同期减少 8%。出口量 160 万吨，环比增加 16.4%。（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。但近期特朗普表示并未同意分阶段取消加征关税，令市场担忧。美国农业部将公布 11 月月度报告利空。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。马来西亚棕榈油 10 月数据库存下降，对市场利多。棕榈油价格做多热情点燃。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。