

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14日星期四

油脂早报

油脂震荡调整

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13日,大连豆油主力合约Y2001维持震荡回调,持仓量减少;棕榈油主力P2001合约维持高位震荡回调,持仓量减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油2001	6,384	-80	808,294
棕榈油2001	5,472	-52	847,808

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，因为中美签订贸易协定的前景暗淡。截至收盘，大豆期货下跌 1.75 美分到 3.25 美分不等，其中 1 月期约收低 1.75 美分，报收 915.25 美分/蒲式耳；3 月期约收低 1.75 美分，报收 928.50 美分/蒲式耳；5 月期约收低 2 美分，报收 940.75 美分/蒲式耳。中美贸易战已经放慢了美国农产品出口步伐。有报道称，中美双方的谈判因农产品采购事宜遇到挫折，造成豆价下跌。美国总统特朗普周二表示将很快与中国达成初步贸易协定，但是没有提供新的谈判细节。签订协议的日期或地点一直不明朗，令一些谷物贸易商不安。贸易商一直希望两国签订协议，美国将在南美新豆明年年初收获上市之前提高美国对中国的大豆出口销售。中国是全球最大的大豆进口国。一位分析师称，特朗普的言论告诉我们，我们没有真正即将达成协定。因为贸易战，去年中国对美国大豆及其他农产品加征关税，然后转向南美大豆供应。这位分析师称，美国与中国初步贸易协定的耽搁可能促使中国在 2020 年再度考虑南美供应。他担心，如果 60 天内中美未达成协定，那么中国就没有积极性与美国签订贸易协定。美国农业部周三称，美国私人出口商向未知目的地销售了 10.6 万吨大豆。巴西农业部下属的国家商品供应公司（Conab）将巴西大豆产量预测数据上调到 1.209 亿吨，不过仍比美国农业部目前的预测低 200 万吨。周三，美国大豆现货基差报价稳中坚挺，其中中西部一些地区的价格上涨 1 到 3 美分，内布拉斯加州一处加工厂的价格上涨 10 美分。美国全国油籽加工商协会即将于周五发布 10 月份大豆压榨数据。分析师预计大豆压榨量为 1.66795 亿蒲式耳。韩国将 920 万蒲式耳非转基因大豆进口招标会的截止日期从 11 月 11 日推迟到 11 月 18 日和 22 日。（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下跌，因为外围市场走低。截至收盘，棕榈油期货下跌 5 令吉到 21 令吉不等，

其中基准 1 月毛棕榈油期约下跌 19 令吉，报收 2585 令吉/吨。早盘棕榈油市场高开高走，收复周二的部分失地。令吉汇率走软，也支持早盘棕榈油市场表现。但是随着一天行情的展开，外围植物油市场走低，其中包括芝加哥期货交易所（CBOT）豆油以及中国大商所植物油市场，拖累马来西亚棕榈油市场回落。马来西亚棕榈油库存下滑，提供潜在的支持。马来西亚棕榈油局（MPOB）称，10 月底马来西亚棕榈油库存为 2,348,066 吨，环比减少 4.1%。10 月份马来西亚棕榈油出口量达到 1,641,743 吨，环比增长 16.4%。10 月份马来西亚棕榈油产量为 1,795,880 吨，低于 9 月份的 1,842,433 吨。（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。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。