

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](mailto:ligq@xzfutures.com)

2019年11月15日星期五

## 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14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  | 6,348 | -36 | 775,736 |
| 棕榈油2001 | 5,438 | -34 | 792,844 |

## 市场消息

- 1、周四，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘互有涨跌，其中主力期约盘中一度创下一个月来的最低水平，因为市场质疑美国和中国达成贸易协定的几率。截至收盘，大豆期货互有涨跌，其中1月期约收高1.50美分，报收916.75美分/蒲式耳；3月期约收高1美分，报收929.50美分/蒲式耳；5月期约收高0.50美分，报收941.25美分/蒲式耳。美国和中国解决贸易争端的进程存在不确定性，制约价格波动。贸易战已经放慢了农产品出口。作为全球最大的两个经济体，中国和美国正在努力落实初步贸易协定，该协定主要是提高中国的美国农产品进口，开放中国金融服务市场。过去一年中，美国对中国的农产品出口急剧下滑，因为2018年中国对美国大豆及其他农产品加征重税。美国农业部周四称，美国私人出口商向中国销售了12.9万吨大豆，本年度交货。这是一周来对华的第一笔交易。中国商务部称，中国和美国就第一阶段贸易协定进行了深入讨论，取消关税是达成协定的重要条件。一位分析师称，贸易协定存在诸多不确定性。盘中主力期约一度跌至10月8日以来的最低水平。商品基金在大豆期货市场净做多。周四，美国中西部地区大豆现货基差报价上涨5到10美分，而中部地区现货基差报价保持稳定。农户一直囤积大豆。美国农业部将于周五发布周度出口销售报告。分析师预计截至11月7日当周的大豆出口销售数量在2940到5140万蒲式耳。（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上涨，扭转早盘的跌势，因为令吉疲软，印度恢复进口马来西亚棕榈油。截至收盘，棕榈油期货上涨7令吉到15令吉不等，其中基准2月毛棕榈油期约上涨15令吉，报收2634令吉/吨。因亚洲电子盘交易中芝加哥期货交易所（CBOT）豆油期货市场走低，早盘棕榈油价格下跌。不过令吉汇率持续走低，提振马来西亚棕榈油出口竞争力，支持价格。据五位贸易商周四表示，经过近一个月的暂停后，印度精炼商已经恢复采购马

来西亚棕榈油，因为马来西亚开始低价出售，其售价比印尼供应便宜 5 美元/吨。分析师称，印度恢复采购，可能支持马来西亚棕榈油价格。印度贸易商已经订购了 7 万吨 12 月船期棕榈油。据分析师称，10 月份印度的棕榈油进口量可能比 9 月份 879,947 吨减少 12%，约为 77.5 万吨大幅减少 12%，创下自 6 月份以来的最低。作为全球最大的植物油进口国，印度的棕榈油进口减少，可能造成印尼和马来西亚的棕榈油库存增加，也可能制约马来西亚棕榈油期货市场涨势。(来源：天下粮仓)

## 后市展望及策略建议

中美贸易谈判利好，近期谈判仍在持续，对外盘有利。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。