

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17日星期日

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15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	6,254	-94	721,868
棕榈油2001	5,372	-66	776,362

市场消息

- 1、周五，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘上涨，因为市场乐观地认为美国和中国可能很快签订协定，结束贸易争端。截至收盘，大豆期货上涨 0.75 美分到 1.50 美分不等，其中 1 月期约收高 1.50 美分，报收 918.25 美分/蒲式耳；3 月期约收高 1.25 美分，报收 930.75 美分/蒲式耳；5 月期约收高 1 美分，报收 942.25 美分/蒲式耳。白宫经济顾问 Larry Kudlow 周四夜间表示，双方即将接近达成第一阶段协议。这改善市场人气。周四市场曾质疑双方能否达成协定。贸易商和农户密切关注双方的贸易谈判，因为自从中国 2018 年对美国大豆及其他农产品加征关税后，美国农产品出口就急剧下滑。美国农业部周五发布的报告显示，截至 11 月 7 日，美国大豆出口销售数量为 125.6 万吨，其中对华的销售占到了 61%。农户希望贸易协定能够帮助美国向中国销售更多的大豆。中国是全球最大大豆进口国。一位分析师称，美国农业部的周度出口销售报告并不差，再度包括对华的大量销售。本年度迄今为止（始于 9 月 1 日），中国买家已经订购了 803.6 万吨美国大豆，其中 315.3 万吨已经装运。这高于上年同期的 64.799 万吨，当时已经对华装运 33.9003 万吨。分析师称，自 9 月份以来，中国一直稳步采购美国大豆，不过出口销售量仍远远落后关税之前的水平。据美国全国油籽加工商协会的数据显示，10 月份美国大豆压榨量创下历史最高纪录。大豆压榨量为 1.75397 亿蒲式耳，高于分析师预测的 1.66795 亿蒲式耳。周五，美国中部地区大豆现货基差报价基本上保持稳定，不过内陆地区一处河流码头的价格互有涨跌，东部玉米种植带的价格上涨 1 到 3 美分。（来源：天下粮仓）
- 2、周五，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场收盘下跌，因为相关植物油市场走低，令吉走强。截至收盘，棕榈油期货下跌 6 令吉到 38 令吉不等，其中基准 1 月毛棕榈油期约下跌 38 令吉，报收 2568 令吉/吨。早盘棕榈油价格一度上涨，随后回落。中国大商所棕榈

油和豆油期货下跌，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，对马来西亚棕榈油市场构成下跌压力。周四马来西亚签署一项明年对南亚出口棕榈油的协议，因为目前马来西亚和印度的关系不和，印度上个月开始抵制马来西亚棕榈油。马来西亚种植与原产业部部长郭素沁女士称，马来西亚已经和迪拜的 Hakan Agro DMCC 公司签署初步协议，该公司有信心向南亚市场出口超过 100 万吨棕榈油。郭素沁补充说，她对于友好结束和印度的争端抱有信心。（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。