

油脂早报

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

2019年11月19日星期二

油脂震荡调整

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

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。

联系人

李国强

021-20370971

ligq@xzfutures.com

行情回顾

11月18日,大连豆油主力合约Y2001维持震荡,持仓量减少;棕榈油主力P2001合约维持高位震荡,持仓量减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油2001	6,284	30	706,330
棕榈油2001	5,390	18	730,004

市场消息

- 1、周一，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘下跌，创下七周来的最低，因为气象预报显示南美天气改善，中美贸易协定前景存在不确定性。截至收盘，大豆期货下跌 6.75 美分到 8 美分不等，其中 1 月期约收低 8 美分，报收 910.25 美分/蒲式耳；3 月期约收低 7.75 美分，报收 923 美分/蒲式耳；5 月期约收低 7.25 美分，报收 935 美分/蒲式耳。1 月期约盘中一度跌至 9 月 30 日以来的最低 9.10 美元。气象预报显示，巴西和阿根廷农业产区将会出现有利降雨。技术公司 Maxar 表示，未来六到十天内巴西将会出现大范围的降雨过程，这将进一步提振北部地区的土壤墒情，也会改善中部地区的状况，有利于玉米和大豆生长。市场关注的焦点已经转移到南美作物产量前景上，因为美国收割工作结束。收盘后，美国农业部发布的作物周报显示，截至周日，美国大豆收割工作完成 91%，落后五年平均进度，不过与市场预期相一致。另外，CNBC 报道称，中国对贸易协定前景比较悲观，因为美国总统特朗普不愿逐渐取消关税。早先中国国家媒体称，中国和美国周六进行了建设性的电话讨论，其中包括副总理刘鹤、美国贸易代表 Robert Lighthizer 和财政部长 Steven Mnuchin。一位分析师称，不确定性引发多头在农产品市场平仓抛售。大豆市场尤其对中美贸易谈判敏感，因为中国是全球最大的大豆进口国，大豆是美国对华最具价值的产品。中美贸易战已经促使中国对美国农产品加征关税。（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互有涨跌，其中主力期约下跌，因为多头获利平仓抛售，中国大商所植物油市场走低。截至收盘，棕榈油期货互有涨跌，其中基准 2 月毛棕榈油期约下跌 11 令吉，报收 2596 令吉/吨，约合 627.36 美元。分析师称，棕榈油市场受到相关植物油市场的左右，因为它们竞争同样的市场份额。上周五，棕榈油市场曾下跌 1.3%。周一，中国大商所 1 月棕榈油期约下跌 0.4%，1 月豆油期约下跌 0.8%，延续自上周来的跌势。一位分析

师称，多头平仓抛售，利多消息匮乏。不过出口数据表现良好，制约大盘的下跌空间。船运调查机构 ITS (Intertek Testing Services) 周末期间发布的数据显示，2019 年 11 月 1-15 日期间马来西亚棕榈油出口量为 674,340 吨，比 10 月份同期提高 19.7%。据美国农业部发布的周度出口检验报告显示，截至 2019 年 11 月 14 日的一周，美国大豆出口检验量为 1,532,991 吨，上周为 1,347,11 吨，去年同期为 1,110,906 吨。

(来源：天下粮仓)

后市展望及策略建议

中美贸易谈判仍在持续，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。