

## 油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2019年11月22日星期五

### 油脂止盈

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)

#### 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21日,大连豆油主力合约Y2001震荡回调,持仓量减少;棕榈油主力P2001合约冲高回落,持仓量减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油2001	6,358	-12	599,386
棕榈油2001	5,554	-72	673,582

## 市场消息

- 1、周四，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场下跌，创下近两个月来的最低水平，因为中美贸易谈判进展存在不确定性，压制大豆出口销售表现强劲带来的支持。截至收盘，大豆期货下跌 3.50 美分到 4.75 美分不等，其中 1 月期约收低 4 美分，报收 901 美分/蒲式耳；3 月期约收低 3.75 美分，报收 915.25 美分/蒲式耳；5 月期约收低 3.50 美分，报收 928.50 美分/蒲式耳。市场质疑美国与中国达成贸易协定的前景，对豆价构成下跌压力。中国是全球最大的大豆进口国。路透社周三援引知情人士的话报道称，中美两国的第一阶段贸易协定可能推迟到明年。但是中国官员周四表示，中国愿意与美国一起解决核心贸易问题。澳大利亚国民银行经济学家 Phin Ziebell 称，中美贸易协定的预测看起来是个魔术游戏。美国农业部发布的大豆出口销售数据超过市场预期，一度支持豆价上涨。但是交易商关注的焦点再度回到中美贸易前景以及南美天气改善上，造成豆价回落。据美国农业部发布的周度出口销售报告显示，截至 11 月 14 日的一周里，美国大豆出口销售数量为 151.67 万吨，比一周前高出 22%，比四周平均值高出 39%。该数据超过市场预期水平。阿根廷布宜诺斯艾利斯谷物交易所将阿根廷 201/20 年度大豆播种面积数据略微上调到 4373.8 万英亩。阿根廷农业部预计大豆播种面积为 4250.2 万英亩。（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下跌，未能延续早盘的涨势，因为多头获利平仓抛售。截至收盘，棕榈油期货下跌 5 令吉到 23 令吉不等，其中基准 2 月毛棕榈油期约下跌 22 令吉，报收 2263 令吉/吨。早盘受中国大商所植物油市场继续走强以及令吉疲软的支持，马来西亚棕榈油价格大幅上涨。令吉汇率疲软，提振马来西亚棕榈油对于海外买家的竞争力，对价格具有支持意义。不过随着一天行情的展开，多头获利平仓抛售，打压棕榈油价格回落。船运调查机构 ITS(Intertek Testing Services)发布的数据显示，2019 年 11 月 1-20

日期间马来西亚棕榈油出口量为 934,855 吨,比 10 月份同期的 900,955 吨提高 3.76%。船运调查公司 AmSpec Agri 马来西亚公司称, 2019 年 11 月 1-20 日期间马来西亚棕榈油出口量为 948,115 吨,比 10 月份同期的 922,977 吨提高增加 2.72%。(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, 但出现变数, 对外盘利空。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。