

兴证期货·研究发展部
农产品研究团队

2019年11月26日星期二

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

油脂早报

油脂止盈

内容提要

中美贸易谈判出现波折，外盘震荡回调。市场传言中美第一阶段协议的签署可能要到明年，对美豆价格利空。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 25 日，大连豆油主力合约 Y2001 震荡，持仓量减少；棕榈油主力 P2001 合约大幅走高，持仓量增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油2001	6,340	0	553,530
棕榈油2001	5,706	142	694,380

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，因为美国和中国贸易谈判存在不确定性，南美大豆产区天气改善，压制大豆出口检验数据表现强劲带来的积极影响。截至收盘，大豆期货下跌 0.50 美分到 4.50 美分不等，其中 1 月期约收低 4.50 美分，报收 892.50 美分/蒲式耳；3 月期约收低 4.25 美分，报收 907 美分/蒲式耳；5 月期约收低 4 美分，报收 921 美分/蒲式耳。美国农业部发布的周度出口检验报告显示，截至 2019 年 11 月 21 日的一周，美国大豆出口检验量为 1,942,761 吨，上周为 1,537,619 吨，去年同期为 1,123,243 吨。美国与中国的贸易谈判，仍受到市场的密切关注。中国是美国农产品的主要出口市场，特别是大豆。中国国内一家媒体周日报道称，中国和美国非常接近完成第一阶段贸易协定。但是该报道指出，美国和中国仍未就具体细节或削减中国产品进口关税的规模达成一致。一位分析师称，他认为谈判工作进展并不非常好。美国农业部周一晚些时候发布的作物周报显示，截至周日，美国大豆收割工作完成 94%，落后五年平均进度 97%。

（来源：天下粮仓）

2、周一，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场下跌，从上个交易日创下的两年高点处回落，不过令吉汇率疲软，制约大盘的下跌空间。截至收盘，棕榈油期货下跌 1 令吉到 18 令吉不等，其中基准 2 月毛棕榈油期货下跌 17 令吉，报收 2731 令吉/吨，约合每吨 655 美元。上周五棕榈油价格一度涨至两年来的最高水平 2755 令吉，因为市场预期棕榈油减产，库存下滑。一位分析师称，棕榈油市场技术面超买，需要一些健康的回调。不过令吉汇率疲软，制约大盘跌幅。周一，令吉兑换美元的汇率下跌 0.1%，使得棕榈油对于海外买家更加低廉。船运调查机构 ITS（Intertek Testing Services）发布的数据显示，2019 年 11 月 1-25 日期间马来西亚棕榈油出口量为 1,187,970 吨，比 10 月份同期减少 2.12%。（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 月数据库存下降，对市场利多。棕榈油价格做多热情点燃，但短期价格大幅走高已经抑制消费可能出现回调。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。