

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2019年11月28日星期四

油脂调整暂观望

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

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27日，大连豆油主力合约Y2001震荡走低，持仓量减少；棕榈油主力P2001合约震荡走低，持仓量大减。

| 合约 | 收盘价 | 涨跌 | 持仓量 |
|---------|-------|-----|---------|
| 豆油2001 | 6,212 | -20 | 415,544 |
| 棕榈油2001 | 5,440 | -22 | 476,424 |

市场消息

- 1、周三，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场下跌，创下两个月来的最低水平，因为技术抛盘活跃，南美降雨改善将会提振大豆产量前景。截至收盘，大豆期货下跌 2.25 美分到 3.75 美分不等，其中 1 月期约收低 2.25 美分，报收 882 美分/蒲式耳；3 月期约收低 2.25 美分，报收 896.50 美分/蒲式耳；5 月期约收低 2.50 美分，报收 910.75 美分/蒲式耳。因感恩节，美国市场将于周四休市，周五将会恢复交易，但是交易时间缩短。周三，交易商调整仓位。一年多来，受中美贸易战的影响，农产品市场一直承受压力。贸易战已经放慢了美国农产品出口。中国是全球最大的大豆进口国，贸易战爆发之前中国每年从美国采购价值 120 亿美元的大豆。之后中国转向巴西大豆供应。气象机构 Maxar 称，未来一周巴西将会出现降雨，显著改善中部和北部地区的土壤墒情。一位分析师称，南美天气前景已经改善，如果美国与中国未能签订贸易协定，那么眼下没有任何理由做多大豆市场，除非大豆市场出现技术性反弹行情。盘中主力期约一度跌至 9 月 10 日以来的最低水平。因感恩节，美国农业部的周度出口销售报告推迟到周五出台。贸易商和农户一直希望中美的贸易协定将提振美国农产品出口。美国总统唐纳德·特朗普周二称，中国和美国即将达成第一阶段贸易协定。巴西谷物出口商协会表示，截至 11 月 23 日，2019 年大豆出口已达 25.42 亿蒲式耳。（来源：天下粮仓）
- 2、周三，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场上涨，因为技术面超卖，大盘存在反弹要求。截至收盘，棕榈油期货上涨 6 令吉到 20 令吉不等，其中基准 2 月毛棕榈油期约上涨 14 令吉，报收 2690 令吉/吨。交易商称，棕榈油市场已经连续数日下跌，造成技术面超卖，存在反弹要求。令吉汇率持续走低，也对盘面具有支持意义。令吉下跌，通常会提振马来西亚棕榈油出口竞争力。不过外围市场走低，马来西亚棕榈油出口疲软，制约大盘的反弹势头。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, 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, 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。