

油脂早报

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

2019年7月3日星期三

油脂逢高沽空

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

中美贸易争端有所缓和,重启谈判利多价格。美国将不对中国商品加征新的关税,对国内豆类油脂价格利空。美国农业部报告显示,大豆种植面积为8004万英亩(预期8435.5英亩,3月意向8461.7英亩,去年终值8919.6英亩)。季度库存报告,截止6月1日库存,其中大豆17.90亿蒲,此前市场预估为18.56亿蒲,去年同期为12.19亿蒲。USDA同时下调大豆种植面积及季度库存预期,本次报告对大豆市场影响偏多。

行情回顾

7月2日,大连豆油主力合约Y1909维持震荡走低,持仓量减少;棕榈油主力P1909合约维持震荡走低,持仓量增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油1909	5,430	-8	712,946
棕榈油1909	4,262	-42	631,626

市场消息

- 1、周二,芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货市场下跌,因为经过周一的下跌后,跟进抛盘活跃。截至收盘,大豆期货下跌6.25美分到10.25美分不等,其中8月期约收低10美分,报收879.75美分/蒲式耳;9

月期约收低 10.25 美分，报收 886 美分/蒲式耳；11 月期约收低 9.75 美分，报收 898.75 美分/蒲式耳。分析师称，大豆市场连续第二个交易日收低，因为大豆供应充足。一位交易商指出，大豆市场供应庞大，意味着有更好的缓冲能力。市场还担心中国的大豆进口需求可能下滑，因为非洲猪瘟造成生猪存栏量下滑。据美国农业部发布的作物进展周度报告显示，截止到 2019 年 6 月 30 日，美国 18 个大豆主产州的大豆播种进度达到 92%，上周 85%，去年同期 100%，过去五年同期的平均播种进度为 99%。大豆作物评级优良率的比例为 54%，和一周前持平，低于去年同期的 73%。美国农业部上周五发布的大豆播种面积数据低于市场预期，仍对豆价具有支持意义。据美国国家海洋大气管理局（NOAA）发布的未来 72 小时降雨预报显示，美国中部大部分地区将会出现小到中雨，本周剩余时间到周末期间白天温度将达到正常或略高于正常的水平。周二，美国大豆现货基差报价基本上保持稳定，不过衣阿华州一处地区的大豆基差报价上涨 3 美分。（来源：天下粮仓）

- 2、周二，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场收盘下跌，因为市场预期棕榈油产量增加，棕榈油出口疲软。截至收盘，基准 9 月毛棕榈油期约下跌 0.56%，报收 1947 令吉/吨，约合每吨 470.63 美元。一位吉隆坡交易商称，棕榈油产量增加，出口疲软，再度压制棕榈油价格，这是棕榈油价格下跌的原因。周一，棕榈油期货曾从七个月的低点处反弹。棕榈油价格受到相关食用油市场的左右，因为它们竞争同样的市场份额。另外一位交易商称，棕榈油出口疲软，将继续令棕榈油价格承压。船运调查公司 AmSpec Agri 马称，2019 年 6 月 1-30 日期间马来西亚棕榈油出口量为 1,357,613 吨，比 5 月份同期减少 19.6%。船运调查机构 ITS（Intertek Testing Services）发布的数据显示，2019 年 6 月 1-30 日期间马来西亚棕榈油出口量为 1,343,428 吨，比 5 月份的 1,677,639 吨减少 19.9%。马来西亚棕榈油产量通常在 3 季度和 4 季度增加，并于 8 月到 10 月期间达到高峰。（来源：天下粮仓）

后市展望及策略建议

中美领导人电话确认将重启贸易谈判，市场乐观情绪突升。美国大豆主产区天气好转，大豆价格回调。美国农业部报告显示种植面积和季度库存数据大幅低于预期，利多市场；南美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。国内豆油处于消费淡季，需求不振，对豆油价格利空。马来西亚棕榈油出口数据大幅放缓，产量增加高于预期，期末库存预期上涨，对棕榈油价格偏空。综合来看，油脂反弹动力不足，建议投资者逢高沽空，仅供参考。

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。本报告清晰准确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。