

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

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

2019年9月5日星期四

油脂早报

油脂可少量做多

内容提要

中美贸易争端升级,对美国大豆出口不利。国内进口大豆成本预期大幅增加将支撑豆类油脂价格上涨。美国农业部8月报告显示,美新豆播种面积7670万英亩(预估8100、上月8000、上年8920),收割面积7590万英亩(预估7990、上月7930、上年8810),单产48.5蒲(预估47.5、上月48.5、上年51.6),产量36.80亿蒲(预估37.83、上月38.45、上年45.44),出口17.75亿蒲(上月18.75,上年17.00),压榨21.15亿蒲(上月21.15、上年20.65),期末库存7.55亿蒲(预期8.21,上月7.95,上年10.70)。美新豆单产维持上月预估不变,但面积意外大幅下调,总产量仍被调低,压榨维持上月预估不变而出口预估则有所调低,期末结转库存下调,且明显低于此前预期,本次报告对大豆市场影响偏多。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。大豆季度库存维持历史新高。

行情回顾

9月4日,大连豆油主力合约Y2001低位震荡走高,持仓量增加;棕榈油主力P2001合约维持震荡走高,持仓量增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油1909	6,170	118	956,086
棕榈油1909	4,856	18	527,478

市场消息

- 1、周三，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场坚挺上扬，因为美国对墨西哥销售大豆，原油及华尔街股市走强，增添大豆市场的利多气氛。截至收盘，大豆期货上涨 5.25 美分到 7 美分不等，其中 11 月期约收高 7 美分，报收 875.50 美分/蒲式耳；1 月期约收高 7 美分，报收 889.25 美分/蒲式耳；3 月期约收高 6.75 美分，报收 901.75 美分/蒲式耳。美国农业部证实，美国私人出口商向墨西哥出售了 451,766 吨大豆。另外，美元汇率下跌，商品及股市上涨，也支持豆价。一位分析师称，大豆市场投资者继续寻找中美贸易谈判进展的新迹象。贸易战已经中断美国对华的大豆出口。巴西政府表示，2020 年巴西大豆播种面积预期增加 1.1%，创下 13 年来的最低增幅。大豆产量可能超过 1.2 亿吨。阿根廷政治局势不稳定，可能造成大豆播种面积增加，因为大豆种植成本比玉米低 30%。
- 2、周三，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场上涨超过 1%，因为亚洲电子盘交易中芝加哥期货交易所（CBOT）豆油期货市场走强。不过随后价格略有回落。截至收盘，基准 11 月毛棕榈油期约上涨 0.3%，报收 2187 令吉/吨，约合每吨 521.96 美元。早盘基准期约一度上涨 1.7%，创下盘中高点 2217 令吉。一位吉隆坡交易商称，亚洲电子盘交易中芝加哥期货交易所（CBOT）豆油期货市场走强，支持棕榈油价格。不过他补充说，令吉走强，可能制约大盘的上涨空间。另外一位交易商称，棕榈油价格上涨也是因为技术性反弹。周二，棕榈油价格曾下跌超过 2%，创下四个月来的最大单日跌幅。令吉兑换美元的汇率上涨 0.4%，为 1 美元兑换 4.204 令吉，这使得棕榈油对于海外买家更加昂贵。（来源：天下粮仓）

后市展望及策略建议

中美贸易争端持续。美国农业部 8 月月度报告维持中性偏多。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。国内豆油进入消费旺季，后期豆油成交将逐步增加。马来西亚棕榈油出口数据反弹，产量增加高于预期，期末库存小幅下降，对棕榈油价格偏多。综合来看，油脂调整基本结束，后期将进入消费旺季，油脂价格中长期将震荡偏强，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。