

油脂早报

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

2019 年 11 月 10 日星期日

油脂高位震荡

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 8 日,大连豆油主力合约 Y2001 震荡反弹,持仓量增加;棕榈油主力 P2001 合约震荡反弹,持仓量减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油2001	6,388	46	858,182
棕榈油2001	5,338	26	766,166

市场消息

- 1、周五，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘下跌，因为美国农业部在 11 月份供需报告中维持美国大豆单产和产量预测数据不变，尽管今年夏季和秋季天气恶劣，曾促使许多分析师预计产量数据下调。截至收盘，大豆期货下跌 1.25 美分到 5.50 美分不等，其中 1 月期约收低 5.50 美分，报收 931 美分/蒲式耳；3 月期约收低 4.75 美分，报收 944 美分/蒲式耳；5 月期约收低 4.75 美分，报收 955.50 美分/蒲式耳。美国与中国的临时贸易协定再度令人担忧，加上美国农业部的 11 月份供需报告偏空，加剧市场的利空气氛。美国农业部预计今年美国大豆产量为 35.5 亿蒲式耳，单产为 46.9 蒲式耳/英亩，均与 10 月份的预测相一致。从周线图上来看，1 月大豆期约下跌 0.6%，也是四周内第三周下跌。美国与中国的贸易协定再度令人担忧，在美国农业部供需报告出台前就对农产品市场构成压制，尤其是大豆市场。美国总统特朗普周五称，他并未同意分阶段取消贸易战期间加征的关税，引起市场质疑两国何时才能结束长达 16 个月的贸易战。（来源：天下粮仓）
- 2、周五，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场收盘上涨，扭转早盘的跌势，因为空头回补。截至收盘，棕榈油期货上涨 19 令吉到 51 令吉不等，其中基准 1 月毛棕榈油期约上涨 51 令吉，报收 2579 令吉/吨。早盘棕榈油价格振荡下行，因为受到相关植物油市场走低的拖累。但是随着一天行情的展开，棕榈油价格开始受到空头回补的支持而反弹。一位分析师称，周末临近，空头入市回补。马来西亚棕榈油出口改善，也支持价格。马来西亚棕榈油局将于下周发布 10 月份棕榈油产量、出口和库存数据。路透社对七位种植户、贸易商和分析师进行的调查结果显示，10 月底马来西亚棕榈油库存预计环比增加 2.8%，创下七个月来的最高水平 252 万吨。（来源：天下粮仓）

后市展望及策略建议

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。中美贸易谈判利好，对外盘有利。但近期特朗普表示并未同意分阶段取消加征关税，令市场担忧。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。国内豆油消费放缓，豆油成交下降。棕榈油进口数量大幅增加打压价格。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。