

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12月3日星期二

油脂早报

油脂调整暂观望

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

12月2日，大连豆油主力合约Y2005震荡回调，持仓量增加；棕榈油主力P2005合约震荡回调，持仓量增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油2005	6,204	-90	858,338
棕榈油2005	5,692	-74	812,572

市场消息

- 1、周一，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场下跌，因为交易商等待中美贸易谈判进度的确切消息。截至收盘，1月大豆期约下跌6.25美分，报收870.50美分/蒲式耳。气象预报显示，未来几个月巴西大豆将会丰收，加剧大豆市场的下跌压力。一位分析师称，进入12月份后，大豆市场试图从六周的跌势中恢复出来，但是多头不愿入市，因为空头仍在消化中美贸易战。美国总统唐纳德·特朗普周一表示，美国立法者支持香港抗议者，并不使得美国与中国的贸易谈判更轻松，但是他补充说，他相信中国仍希望与美国签订协定。美国农业部发布的周度出口检验报告显示，截至11月28日的一周里，美国大豆出口检验数量为154.5万吨，低于一周前的195.2万吨，接近市场预期范围的下端。中国占到其中的近半，而泰国、墨西哥、西班牙和巴基斯坦也在五大进口国之列。据路透社对16位分析师进行的调查结果显示，2019/20年度巴西大豆产量预计达到创纪录的1.227亿吨。周一，美国大豆现货基差报价稳中互有涨跌，其中两处加工厂的价格下跌5到10美分，而美国中部三处地区的价格上涨1到3美分。豆价低迷，使得农户不愿出售大豆。巴西政府数据显示，11月份巴西大豆出口量为1.895亿蒲式耳，略高于10月份的出口，也远远高于上年同期。11月份巴西还出口豆粕121万吨豆粕，相比之下，10月份为143万吨。（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，因为外围市场走低。截至收盘，棕榈油期货下跌11令吉到28令吉不等，其中基准2月毛棕榈油期约下跌11令吉，报收2733令吉/吨。分析师称，美国豆油和中国大商所植物油市场走低，对马来西亚棕榈油市场构成下跌压力。另外，棕榈油出口疲软，也引发多头平仓抛售。船运调查机构Amspec马来西亚公司称，马来西亚11月份棕榈油出口量环比减少7.4%。（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。