

2019年6月10日

农产品研究团队

周新宇

期货从业编号: F3000475

投资咨询编号: TZ013174

电话: 021-61088084

xinyu.zhou@bocichina.com

后市展望

豆粕:

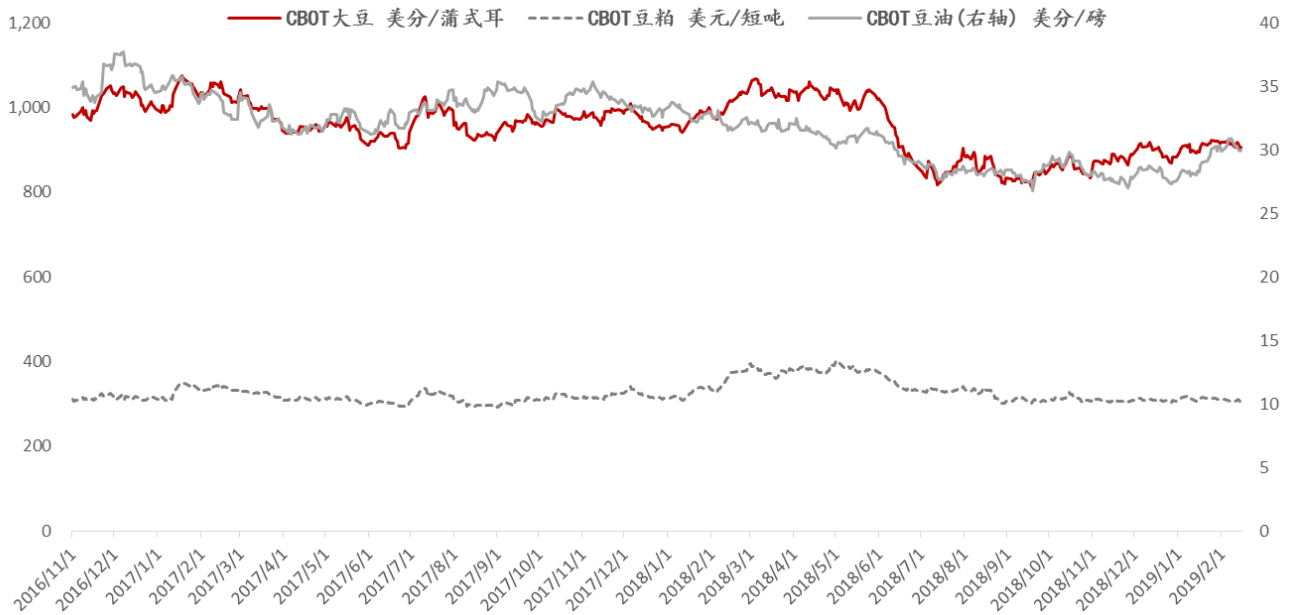
目前国内豆粕走势主要看美豆产区天气及贸易战发展,6月底的G20峰会,中美元首或将进行会晤,在此之前贸易战没有更多新消息,近期关注焦点仍是美豆产区天气,因天气炒作随时可能卷土重来,油厂有挺价意愿,豆粕下调空间预计不大,整体仍处于偏强格局,若美豆产区再出现明显的天气问题,也就是降雨重新增加并耽搁播种,则豆粕价格仍有望再度上涨。

豆油:

天气改善令美豆应声回落,加上国内油脂基本面压力,短线豆油价格跟盘回调整理,但预计回调空间也比较有限,毕竟美豆仍处于“天气市”模式下,一旦天气重新降雨,届时油脂价格仍有望再度回升。

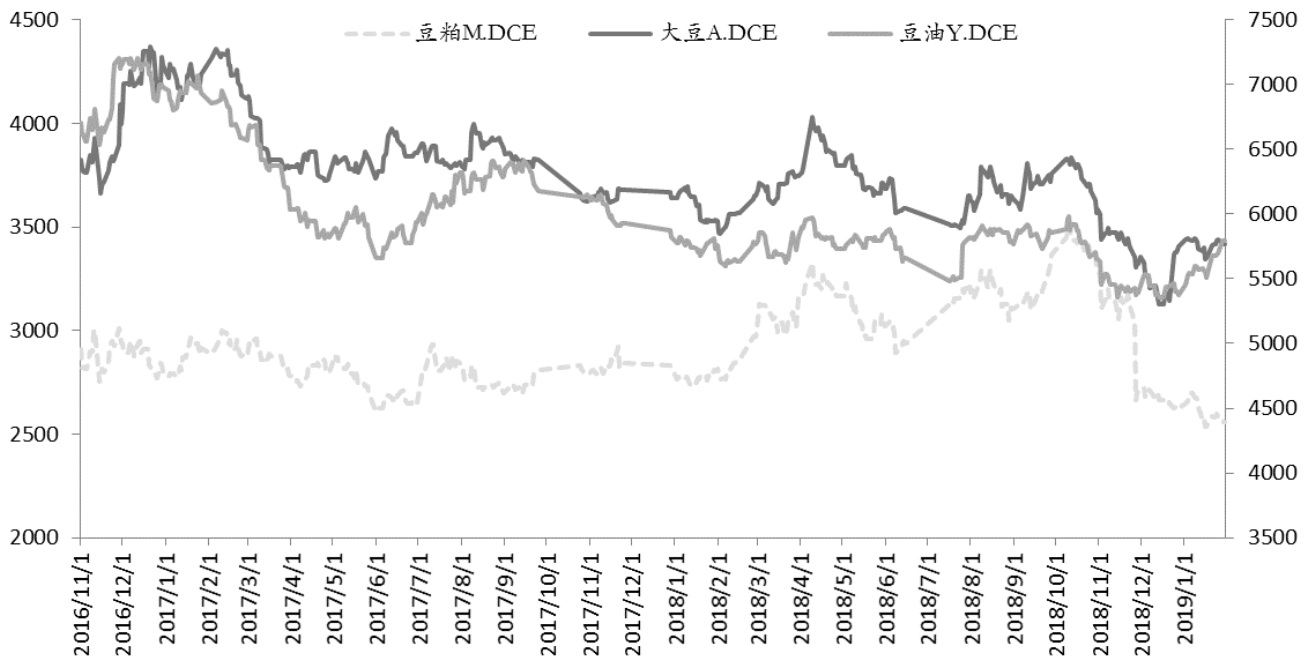
◆ 外盘行情描述

图 1、CBOT 豆类油脂商品期货主力连续合约走势



数据来源：中银国际期货

图 2、大连豆类商品期货走势



数据来源：中银国际期货

◆ 基本面消息

USDA 报告前瞻：机构预测美国 2019/20 年大豆年末库存为 9.83 亿蒲式耳

据外电 6 月 7 日消息,在美国农业部(USDA)6 月供需报告发布前,接受调查的分析机构预期该报告将显示,美国 2018-19 年度(旧作)大豆年末库存预估均值在 10.04 亿蒲式耳,预估区间介于 9.2-10.45 亿蒲式耳,USDA 5 月报告预估为 9.95 亿蒲式耳。美国农业部将在北京时间本周三 00:00 发布最新一期供需报告。美国 2019-20 年度(新作)大豆年末库存预估均值在 9.83 亿蒲式耳,预估区间介于 8.54-10.69 亿蒲式耳。USDA 5 月报告预估为 9.7 亿蒲式耳。此外,分析机构预期 USDA 报告将显示,美国 2018-19 年度年度玉米年末库存将在 21.23 亿蒲式耳,预估区间介于 20.35-22.45 亿蒲式耳,5 月供需报告预估为 20.95 亿蒲式耳。美国 2019-20 年度玉米年末库存预计将在 19.17 亿蒲式耳,预估区间介于 16.33-24.04 亿蒲式耳。

◆ 后市展望

豆粕：

气象预报显示美国中西部地区温度将会回升，大豆播种条件将有所改善，打压豆价。美国农业部将在下周二（6 月 11 日）发布 6 月份供需报告。分析师们预计这份报告可能显示 2018/19 年度美国大豆期末库存达到 10.40 亿蒲式耳，相比之下，美国农业部 5 月份的预测值为 9.95 亿蒲式耳；分析师预计 2019/20 年度美国大豆库存为 10.70 亿蒲式耳，美国农业部 5 月份预测为 9.70 亿蒲式耳。加上南美大豆丰产，全球大豆供应充足，亦不利于豆价。不过目前市场关注的关键因素是 6 月份美国天气以及美国 2019 年大豆的最终产量，大豆的最终播种日期为 6 月 20 日，因此未来两周美产区天气情况将格外重要。

目前国内豆粕走势主要看美豆产区天气及贸易战发展，6 月底的 G20 峰会，中美元首或将进行会晤，在此之前贸易战没有更多新消息，近期关注焦点仍是美豆产区天气，因天气炒作随时可能卷土重来，油厂有挺价意愿，豆粕下调空间预计不大，整体仍处于偏强格局，若美豆产区再出现明显的天气问题，也就是降雨重新增加并耽搁播种，则豆粕价格仍有望再度上涨。

豆油：

传言后续到港美豆 700 万吨或将直接进国储而非直接压榨，但国储也有陈豆轮出，加上南美大豆盘面榨利较好将吸引中国买家积极买入，本周截止周三中国油厂已采购 20-22 船 7-8 月船期南美大豆，其中大部分为 7 月船期，后期中国油厂还将继续采购，买货量将继续增加，未来两到三个月原料供应暂无忧，后期油厂开机率将保持较高水平，豆油及棕榈油供应尚较充裕，均令油脂市场承压。不过，美产区天气改善拖累美豆及连粕大跌，触发交易商此前买粕卖油的套利解锁，加上近两周豆油库存也出现下降，以及近期棕油套盘利润一般，进口商买船积极性较低，6 月份棕榈油买船较少，据悉目前仅在 14 船左右，7、8 月买船也少之又少，仍有利于去库存。另外，美国对华为的制裁令美中紧张关系僵持，预计中短期难以解决。在此背景下，中加关系暂也难缓解，国内菜籽、菜油船通关仍难畅通，企业采购谨慎，7 月份之后菜籽供应将趋紧，市场预计菜油中期供应偏紧几成定局。这一系列利多因素均给油脂市场带来一定支撑，使得本周豆油现货跌幅比较有限。

短期来看，天气改善令美豆应声回落，加上国内油脂基本面压力，短线豆油价格跟盘回调整理，但预计回调空间也比较有限，毕竟美豆仍处于“天气市”

模式下，一旦天气重新降雨，届时油脂价格仍有望再度回升。

免责声明

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，分析师力求报告内容和引用资料和数据客观与公正，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证我司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，我司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，据此投资，责任自负。

本报告版权归我司所有，未获得我司事先书面授权，任何机构和个人不得对本报告进行任何形式的复制、发表或传播。如需引用或获得我司书面许可予以转载、刊发时，需注明出处为“中银国际期货有限责任公司”。任何机构、个人不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

我司可发出其他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应编写分析师的不同设想、见解及分析。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中银国际期货有限责任公司，或任何其附属或联营公司的立场。我司以往报告的内容及其准确程度不应作为日后任何报告的样本或担保。本报告所载的资料、意见及推测仅反映编写分析师于最初发布此报告日期当日的判断，可随时更改。

中银国际期货有限责任公司版权所有。保留一切权利。

中银国际期货有限责任公司

中国上海浦东
世纪大道 1589 号
长泰国际金融大厦 901 室
邮编 200122
电话: 6108 8088
传真: 6108 8066
客服热线: 400 820 8899

中银国际期货有限责任公司 上海世纪大道营业部

中国上海浦东
世纪大道 1589 号
长泰国际金融大厦 901 室
邮编 200122
电话: 6108 8088
传真: 6108 8066

相关关联机构:

中银国际证券有限责任公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200120
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

中银国际证券有限公司

中国香港
花园道 1 号
中银大厦 20 楼
电话: (852) 2867 6333
传真: (852) 2147 9513

中银国际期货有限公司

中国香港
英皇道 1111 号
太古城中心一座 16 楼 1601-7 室
电话: (852) 28676600
传真: (852) 21970290