

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2019年1月8日星期二

油脂震荡暂观望

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

程然

从业资格编号: F3034063

联系人

李国强

021-20370971

ligq@xzfutures.com

内容提要

贸易争端出现缓和,美国将暂缓对中国商品加征新的关税,中国将大量进口美国大豆,对豆类油脂价格利空;基本面方面,美国农业部12月报告显示,美豆收割面积8830万英亩(上月8830,上年8950),单产52.1蒲(预期52.1,上月52.1,上年49.3),产量46.00亿蒲(预期46.00,上月46.00,上年44.11),出口19.00亿蒲(上月19.00,上年21.29),压榨20.80亿蒲(上月20.80,上年20.55),期末9.55亿蒲(预期9.45,上月9.55,上年4.38)。巴西新豆产量12200万吨(上月12050,预期12088),阿根廷新豆产量5550万吨(上月5550,预期5572)。美豆数据均未调整,阿根廷大豆产量未调整,而巴西大豆产量调升幅度略高于预期,本次报告呈中性略偏空。

行情回顾

1月7日,大连豆油Y1905震荡,持仓量增加;棕榈油P1905合约震荡,持仓增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油1905	5,536	-4	697,724
棕榈油1905	4,634	0	430,072

市场消息

周一，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场略微上涨。美国和中国本周将举行贸易谈判，市场乐观地认为两国贸易关系改善，吸引一些做多兴趣。大豆市场连续第四个交易日上涨，创下三周来的最高水平。巴西大豆产区天气干燥，中美贸易谈判引起市场猜测中国将进口更多的美国大豆，提振大豆市场看涨热情。有消息称中国周一掀起第三波美豆采购热潮。另外，美国和中国的官员本周举行为期两天的贸易谈判，旨在解决两国的贸易争端。美国商务部长 Wilbur Ross 预计两国可能达成一项贸易协议。南美大豆产区天气恶劣，进一步支持豆价。一位分析师称，市场有些担心南美天气。周一传闻中国购进更多的美国大豆，但是美国政府继续关门，因此人们得不到任何的证实。市场认为中国买家可能利用政府关门时信息不透明的机会，在价格飙升之前采购更多的大豆。巴西部分地区天气恶劣，也支持豆价。福斯通公司上周五将巴西大豆产量预测数据下调约 400 万吨，为 1.1625 亿吨，因为部分地区天气干旱。由于政府继续关门，美国农业部上周五表示将推迟一些重大报告的发布。据美国农业部发布的周度出口检验报告显示，截至 1 月 3 日的一周里，美国大豆出口检验数量为 673,172 吨，一周前为 756,153 吨，上年同期为 1,214,582 吨。

周一，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场收盘下跌，是四个交易日内第二次下跌，因为 12 月份马来西亚棕榈油产量、出口和库存数据即将出台，市场人气谨慎。截至收盘，基准 3 月毛棕榈油期约下跌 0.6%，报收 2160 令吉/吨，约合每吨 524.78 美元。周一，棕榈油期货成交量估计为 30,366 手，每手为 25 吨。一位吉隆坡交易商称，经过近期价格上涨后，周一棕榈油市场走出调整行情。人们都在等待马来西亚棕榈油局的数据，给市场提供进一步的指引。上周棕榈油价格上涨 2.4%，创下两周来的最高水平，因为令吉疲软，印度下调马来西亚和印尼棕榈油进口关税。马来西亚棕榈油局将于周四发布马来西亚 12 月份棕榈油产量、出口和库存数据。路透社进行的调查结果显示，马来西亚 12 月底棕榈油库存可能连续第七个

月增加，达到 314 万吨，创下 2000 年 1 月份以来的最高水平。

后市展望及策略建议

中美贸易谈判对是市场影响较大，需要持续关注；近期南美大豆产量预期下降对豆类油脂价格有支撑；印度小幅下调棕榈油进口关税短期对棕榈油消费利好，后续还需要关注；马来西亚棕榈油 12 月出口疲弱，库存维持高位；油脂供求维持宽松，短期震荡，中长期逢高沽空，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。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

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。