

## 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

## 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。

联系人

李国强

021-20370971

[ligq@xzfutures.com](mailto:ligq@xzfutures.com)

## 行情回顾

1月4日,大连豆油Y1905震荡反弹,持仓量不变;棕榈油P1905合约震荡,持仓减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油1905	5,540	18	688,042
棕榈油1905	4,634	4	414,410

## 市场消息

周五，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘上涨，因为中美即将举行贸易谈判。截至收盘，大豆期货上涨 8 美分到 9.25 美分不等，其中 3 月期约收高 8.75 美分，报收 921.50 美分/蒲式耳；5 月期约收高 9 美分，报收 934.50 美分/蒲式耳；7 月期约收高 8.75 美分，报收 946 美分/蒲式耳。中国证实将于下周与美国政府进行贸易谈判，寻求解决贸易争端的办法。这给大豆市场带来利多气氛。不过由于一些政府部门关门，目前市场仍无法得到中国采购美国大豆的消息。分析师称，豆价涨至两周来的最高水平，因为市场对下周中美谈判持乐观态度，而巴西大豆产量预测数据持续下调。盘中 3 月期约一度涨至 9.2250 美元，是 12 月 19 日以来的最高点。中国证实下周中美谈判的消息后，股市和商品市场全线上涨。一位分析师称，投机基金入市做多，因为对华的商品销售可能增加，这对美国和全球经济都非常有利。作为对华的最大农产品出口，大豆一直对贸易争端最为敏感。由于政府部门关门，美国农业部决定推迟发布一些重大报告，其中包括 1 月份供需报告以及季度库存报告。政府资金恢复后，美国农业部将制定新的发布日期。据阿根廷布宜诺斯艾利斯谷物交易所称，暴风雨已经放慢阿根廷大豆播种工作。大雨及冰雹已经冲毁一些耕地，令许多人担心 2018/19 年度大豆产量前景。巴西农业部下属的国家商品供应公司（CONAB）将于下周发布巴西玉米和大豆产量预测数据。市场一直担心中部地区的干旱天气威胁到大豆产量潜力。福斯通公司将巴西大豆产量预测数据下调 400 万吨，为 1.1625 亿吨，因为部分地区天气干旱。

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，追随国际原油期货市场的涨势。截至收盘，基准 3 月毛棕榈油期约上涨 1%，报收 2172 令吉/吨，约合每吨 525 平均。盘中基准期约曾涨至 2178 令吉。午盘棕榈油价格一度下跌，因为担心库存增加。从周线图上来看，棕榈油市场上涨 2.4%，也是四周来第三周上涨。周五，棕榈油期货成交量估计为 28,197 手，每手为 25 吨。一位交易商称，棕榈油价格追

随原油市场的涨势。棕榈油是生产生物燃料的主要原料。周五，原油价格上涨超过 1%，收复早盘的失地，因为中国表示将于 1 月 7-8 日与美国政府谈判，寻求解决贸易争端的办法。早盘棕榈油价格曾经下跌，因为市场担心马来西亚棕榈油库存增加，马来西亚是全球第二大棕榈油生产国和出口国。据路透社进行的调查结果显示，12 月底马来西亚棕榈油库存可能增加 4.3%，达到 314 万吨，创下 19 年来的最高水平。12 月份棕榈油出口量可能增加 4.7%，达到 144 万吨，而产量可能减少 3.6%，为 178 万吨。马来西亚棕榈油局将于下周四发布马来西亚 12 月份棕榈油产量、出口和库存数据。11 月底马来西亚棕榈油库存环比增加 10%，达到 300 万吨，是 18 年来的最高水平。

## 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。