

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

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

## 油脂早报

### 油脂震荡反弹

#### 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3日,大连豆油Y1905大幅震荡反弹,持仓量增加;棕榈油P1905合约震荡走高,持仓减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油1905	5,522	66	688,042
棕榈油1905	4,630	32	425,182

## 市场消息

周四，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘上涨，因为巴西大豆产量前景令人担忧。截至收盘，大豆期货上涨 3 美分到 6 美分不等，其中 3 月期约收高 5.75 美分，报收 912.75 美分/蒲式耳；5 月期约收高 6 美分，报收 925.50 美分/蒲式耳；7 月期约收高 6 美分，报收 937.25 美分/蒲式耳。豆价涨至两周来的最高水平，因为市场担心巴西大豆产量下滑，传闻中国采购美国大豆。一位分析师指出，巴西大豆产区天气变差，支持豆价。人们还在寻找中国采购美国大豆的迹象。盘中 3 月期约一度涨至 12 月 20 日以来的最高水平 9.1350 美元。中国上月恢复大量进口美国大豆，因为 12 月初中国和美国两国元首在阿根廷同意贸易战休战 90 天，寻求办法来解决贸易争端。大豆是美国对华的最大出口农产品。但是美国一些政府部门关闭中断了许多关键数据的出台，其中包括周度出口销售报告以及每天的销售报告。一位分析师称，交易商仍在努力鉴别中国大豆进口的传闻，还没有发现现货市场有任何的反应。交易商的注意力从美国股市转移到商品市场。苹果公司的销售偏低，预示全球经济放慢，对股市构成压力。气象预报显示，未来四到五天内巴西将会出现降雨，随后天气将会变得干燥。不过有分析师指出，巴西大豆产量预测数据已经下调，但是产量仍不会低于正常水平。美国农业部可能将于周五早间决定是否推迟公布下周的重大报告。美国农业部表示，需要一周的时间来分析数据。

周四，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场收盘下跌，从两周的高点处回落，也是五个交易日以来首次下跌，因为多头获利平仓抛售。截至收盘，棕榈油期货下跌 3 令吉到 15 令吉不等，其中基准 3 月毛棕榈油期约下跌 15 令吉或 0.7%，报收 2151 令吉/吨，约合每吨 519.44 美元。盘中基准期约一度上涨 0.7%，涨至 2181 令吉。早盘棕榈油价格上涨，因为令吉疲软，但是原油期货大幅下挫，拖累毛棕榈油市场。周四，令吉兑换美元的汇率下跌 0.2%，为 1 美元兑换 4.141 令吉，使得马来西亚棕榈油对于海外买家来说更有吸引力。周四，棕榈油期货成交量估计为 32,479 手，

每手为 25 吨。一位交易商称，棕榈油价格回落，因为多头获利平仓抛售。棕榈油价格曾涨至两周来的最高水平，因为有消息称印度下调棕榈油进口关税。关税下调将会刺激需求。虽然棕榈油价格可能受到需求增加的支持，但是出口数据并未反映出，因为该政策本周二才开始生效实施。印度是全球最大的棕榈油进口国。印度周一宣布将毛棕榈油进口关税从 44% 下调到 40%，将精炼棕榈油的进口关税从 54% 下调到 50%。不过马来西亚精炼棕榈油进口关税从 54% 下调到 45%。

## 后市展望及策略建议

美国农业部 12 月报告维持美豆单产和产量，但调高巴西大豆产量利空大豆价格；中美贸易争端短期缓和，中国继续采购美豆，对国内豆类油脂价格利空；印度小幅下调棕榈油进口关税短期对棕榈油消费利好，但影响时间不会太长；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，短期震荡反弹，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。