

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

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2日,大连豆油Y1905大幅震荡反弹,持仓量减少;棕榈油P1905合约大幅走高,持仓增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油1905	5,456	80	660,794
棕榈油1905	4,598	116	427,318

市场消息

周三，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘上涨，因为市场预期中国采购美国大豆。豆价涨至近两周来的最高水平，因为巴西大豆单产潜力下降，市场乐观看好美国与中国的贸易关系。在2019年的第一天，大豆市场上涨了1.3%。交易商和分析师指出，巴西中部一些大豆产区天气干燥，令人担忧。一位分析师称，一些机构已经开始下调巴西大豆产量预测数据。巴西大豆仍有望丰收，但是产量规模可能比不上一个月前的预期。不过美湾地区大豆现货报价少有变动。分析师称，现货市场并未告诉我们中国采购任何美国大豆，不过人们希望谈判顺利。中国和美国官员将于1月7日举行面对面的谈判，讨论贸易事宜。市场猜测中国可能在会谈之前采购美国大豆。分析师称，阿根廷部分地区降雨过量，也支持大豆市场。美国农业部发布的周度出口检验报告显示，截至12月27日的一周里，美国大豆出口检验数量为677,679吨，一周前为665,544吨，上年同期为1,210,728吨。该数据也低于市场预期水平。周三，美国大豆基差报价基本上保持稳定。据巴西贸易部称，12月份巴西大豆出口量预计为1.55亿蒲式耳，环比减少16.5%，不过仍比上年同期高出79%。近几个月中国一直大量购进巴西大豆。

周三，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场上涨，创下近两周来的最高水平，因为头号食用油进口国印度宣布下调棕榈油进口关税，而棕榈油产量可能下滑。截至收盘，棕榈油期货上涨34令吉到71令吉不等，其中基准3月毛棕榈油期约上涨43令吉或2.1%，报收2164令吉/吨，约合每吨523.82美元。周三，棕榈油期货成交量估计为32,672手，每手为25吨。一位交易商称，周三棕榈油价格上涨，因为印度下调棕榈油进口关税，而12月份马来西亚棕榈油产量也可能减少。马来西亚是全球第二大棕榈油生产国。马来西亚棕榈油产量通常在年初季节性下滑。据行业机构的数据显示，11月份棕榈油产量为185万吨，环比减少6.09%。作为全球头号植物油进口国，印度周一晚些时候宣布将把毛棕榈油进口关税从44%下

调到 40%，精炼棕榈油进口关税从 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%。虽然关税下调，但是贸易商预计棕榈油市场的涨势非常短暂，因为东南亚地区的棕榈油库存依然高企。

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。