

油脂早报

油脂弱勢震荡

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

12月28日,大连豆油Y1905维持弱势震荡,持仓量增加;棕榈油P1905合约弱势震荡,持仓减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油1905	5,376	-12	674,372
棕榈油1905	4,482	-22	420,316

市场消息

周一，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘略微下跌。全年跌幅接近 7%。截至收盘，大豆期货下跌 0.25 到 0.75 美分不等，其中 1 月期约收低 0.25 美分，报收 882.5 美分/蒲式耳；3 月期约收低 0.5 美分，报收 895 美分/蒲式耳；5 月期约收低 0.5 美分，报收 907.75 美分/蒲式耳。早盘大豆期货一度走高，因为周末期间特朗普总统表示他和中国最高领导人进行了“非常好的谈话”。不过交易商对于中国采购美国大豆的规模依然持谨慎态度。由于美国政府部分关门，美国农业部暂停发布每周和每日的出口销售报告，也增添了市场上的不确定性。美国大豆现货市场上鲜有迹象显示有新的销售发生，促使交易商再次关注庞大的全球大豆供应，大豆价格也随之下跌。交易商指出，不管是我们把大豆卖给中国，还是南美把大豆卖到中国，都无法导致全球需求出现结构性变化。市场知道这一点。就 2018 年而言，CBOT 成交最活跃的大豆期货合约下跌 66.75 美分或者 6.9 个百分点，主要因为全球供应庞大，贸易战导致中国减少采购美国大豆。全球其他动态包括，巴西的天气令市场人士担忧。周末期间巴西南部干旱地区出现零星降雨。不过巴西大部分地区的天气预报显示天气干燥，或者比之前报道的更为干燥。分析师开始调低巴西大豆产量预测值。目前的预测区间位于 115 到 1.20 亿吨，低于早先预测的 1.23 到 1.26 亿吨。

周一，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货下跌，因为令吉汇率坚挺带来压力。截至收盘，棕榈油期货下跌 2 令吉到 10 令吉不等，其中基准 3 月毛棕榈油期约下跌 0.1%，报收 2119 令吉/吨。周一也是 2018 年的最后一个交易日。2018 年棕榈油期货连续第二年下跌，因为库存高企，需求疲软，导致棕榈油价格承压下行。早盘棕榈油期货一度走高，创下 2140 令吉的一周高点，但是尾盘在令吉坚挺以及获利盘打压下走低。周一，令吉兑美元汇率上涨 0.5%，报 4.1300 令吉兑 1 美元，这也是三个月来的最高值。交易商指出，马来西亚货币汇率坚挺，年底平仓盘涌出，导致上涨动力受限。从外部市场来看，芝加哥的 1 月豆油上涨 0.3%，创下一周多来的新高，

因为市场预期中美贸易关系改善，有助于提振中国对美国大豆的采购需求。

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；印度加征棕榈油进口关税不利于消费；国内豆油库存维持季节性高位。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，建议投资者中长期逢高沽空，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。