

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

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

2018年12月28日星期五

油脂早报

油脂弱勢震蕩

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27日,大连豆油Y1905弱勢震蕩,持仓量增加;棕榈油P1905合約弱勢震蕩,持仓增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油1905	5,388	-22	662,198
棕榈油1905	4,504	6	427,272

市场消息

周四，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘略微下跌，交投不振。截至收盘，大豆期货下跌 0.50 美分到 1 美分不等，其中 1 月期约收低 1 美分，报收 869 美分/蒲式耳；3 月期约收低 0.50 美分，报收 882.50 美分/蒲式耳；5 月期约收低 0.75 美分，报收 895.50 美分/蒲式耳。分析师称，供需消息匮乏，造成当天大盘主要受到技术面的驱动。一位分析师称，我们需要一些消息，尤其是利多消息，才能扭转眼下的局面。早盘 3 月期约一度跌至 11 月 27 日以来的最低水平。美国农业部发布的周度出口检验数据低于市场预期，只有 651,181 吨，对豆价构成压力。联邦政府一些部门关门，因此交易商得不到美国农业部的周度出口销售报告。大多数分析师预计截至 12 月 20 日当周的大豆出口销售数量为 180 到 280 万吨。一个美国贸易代表团将于 1 月份第二周前往北京进行贸易谈判。近来两国一直通过电话谈判，这将持续到面对面的谈判。交易商希望中美两国的谈判能够取得进展，解决贸易争端。贸易战已经造成美国对华的大豆及其他农产品出口急剧下滑。巴西农户担心本月的高温干燥天气可能影响到大豆单产潜力。不过巴西部分地区本周出现降雨，可能改善作物状况。今年巴西大豆产量有望创下历史最高纪录。

周四，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场上涨超过 1%，结束过去四个交易日的跌势，因为亚洲电子盘交易中芝加哥期货交易所（CBOT）豆油以及全球股市反弹。截至收盘，棕榈油期货上涨 2 令吉到 10 令吉不等，其中基准 3 月毛棕榈油期约上涨 10 令吉或 0.5%，报收 2104 令吉/吨，约合每吨 505.04 美元。早盘基准期约一度上涨 1.7%，涨至 2129 令吉。周四，棕榈油期货成交量估计为 24,027 手，每手为 25 吨。一位吉隆坡交易商称，棕榈油价格受到竞争性油籽市场反弹的支持。全球股市上涨，也支持毛棕榈油市场。全球股市周四从近两年低点处反弹，因为华尔街股市大涨。不过中国工业利润下滑，意大利银行业再度令人担忧，影响到全球经济前景。

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 月上半月出口疲弱，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。