

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2018年12月27日星期四

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

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

行情回顾

12月26日,大连豆油Y1905弱勢震荡,持仓量增加;棕榈油P1905合約弱勢震荡,持仓增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油1905	5,410	8	644,812
棕榈油1905	4,498	18	427,954

市场消息

ADM 投资服务公司发布的周度报告称,上周美国芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货市场继续下跌。在中国,大连豆粕期货价格跌至 2017 年 5 月份以来的最低水平,因为中国政府将从元旦起取消对葵花粕和菜籽粕等其他油粕征收的 5%进口关税。中国官员证实上周五与美国官员进行了副部长级别的电话谈判,这可能提供一些支持,但是中国采购量远远不够,而美国大豆出口旺季即将结束。中国海关数据显示,11 月份中国没有从美国进口任何大豆。另外,南美天气改善,这些因素都导致美国大豆期货收盘价已经低于中美贸易战休战时的水平。报告指出,不管中国采购 500 万吨或 800 万吨美国大豆,对全球创纪录的大豆期末库存以及创纪录的库存用量比来说都是杯水车薪。美国大豆期末库存可能超过 10 亿蒲式耳,除非今后出现重大的状况。即使中国的采购量接近 500 万吨,也远远低于上年同期的 2400 万吨大豆。传闻中国大豆压榨需求放慢,只是加剧市场的利空气氛。全球和美国大豆期末库存庞大,依然是强劲的利空因素,因为南美没有任何严重的单产问题。南美天气良好提振单产潜力,巴西中部和南部出现及时降雨。经过本月充足的降雨后,未来两周阿根廷天气可能变得干燥。布宜诺斯艾利斯谷物交易所称,大豆播种工作完成 74%,相比之下,一周前为 68.8%。信息中心称,12 月份中国的大豆进口量为 630 万吨,相比之下,上年同期为 955 万吨。

周三,马来西亚衍生品交易所(BMD)毛棕榈油期货市场连续第四个交易日下跌,跌幅超过 1%,因为令吉走强,而相关食用油市场走低。截至收盘,棕榈油期货下跌 13 令吉到 45 令吉不等,其中基准 3 月毛棕榈油期约下跌 34 令吉或 1.6%,报收 2094 令吉/吨,约合 501.56 美元/吨。早盘基准期约一度跌至 12 月 14 日以来的最低水平 2093 令吉。令吉汇率上涨 0.2%,为 1 美元兑换 4.175 令吉。令吉上涨,通常使得马来西亚棕榈油对于海外买家更加昂贵。周三,棕榈油期货成交量估计为 22,765 手,每手为 25 吨。一位吉隆坡交易商称,12 月份棕榈油产量提高,加上出口疲软,令吉走强,

中国大商所植物油走低，均对马来西亚棕榈油市场利空。船运调查机构的数据显示，马来亚 12 月份前 25 天棕榈油出口量环比下滑。ITS 称马来西亚 12 月份前 25 天棕榈油出口量环比减少 2.5%，而 AmSpec Agri 马来西亚公司预计出口量环比减少 6.4%。

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。