

## 油脂早报

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

## 油脂弱勢震蕩

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](mailto:ligq@xzfutures.com)

## 行情回顾

12 月 24 日, 大连豆油 Y1905 维持弱勢震蕩, 持仓量增加; 棕榈油 P1905 合约弱勢震蕩走低, 持仓减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油1901	5,462	20	648,810
棕榈油1901	4,556	-44	438,092

## 市场消息

据外电 12 月 24 日两息,芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货周一逼近一个月低位,因随着近期中美贸易紧张局面有所缓解,中国重新入市购买美国大豆,交易商观望和等待中国进行进一步的采购。中国的销售速度较预期缓慢,令人失望。在美国总统特朗普和中国国家主席习近平于 12 月 1 日定为期 90 天的谈判窗口,以解决两国的贸易争端后,中国于 12 月 12 日购买美国大豆,为六个月来首次大量采购。美国经纪公司福四通(NTL Fcstone)首席商品经济学家 Arlan Suderman 表示,由于未见中国新的采购,且金融市场依然动荡,谷物交易商不愿推动价格上涨。中国 11 月自美国进口大豆数量急剧跌至零,显示出贸易战的影响。中国海关周一公布的据显示,中美贸易战之际,中国 11 月的美国大豆进口降为零,来自巴西的大豆则几乎是去年同期的两倍。实际上,中国寻求南美供应来替代美国船货。巴西接下来数月内大豆作物料大丰收,美国农户担心中国将继续购买南美大豆。爱荷华州 Summit Commodity 的分析师 Tomm 表示,问题是随着南美新作上市,美国正在迅速失其销售窗口。交易商正在关注有关中国购买更多大豆的消息,预计中国将在未来几天寻求第三轮大豆交易。美国农户希望中国购买在购买大豆的同时采购其他农产品,例如玉米和谷物高粱。然而周一没有销售被确认,令交易商感到失望。CBOT-1 月豆粕和合约上涨 1.90 美元,报每短吨 307.50 美元。1 月豆油合约下跌 0.15 分,报每磅 27.74 美分。美国谷物市场周二因圣诞节休市。

据外电 12 月 24 日消息,马来西亚 BMD 棕榈油期货周一料将录得日线三连阴,追随芝加哥期货交易所(CBOT)豆油及原油期货隔夜跌势。BMD 基准 3 月棕榈油期货截至午盘休市下跌 0.65%,报每吨 2,143 马币。稍早触及 12 月 18 日以来最低 2,132 马币。半日成交量为 6,721 手,每手 25 吨。一位吉隆坡的期货交易商在谈及 CBOT 豆油及原油期货价格时称,“周五豆油及原油的跌势导致棕榈油低开。”油价周五跌至逾一年最低,因全球供应过剩,尽管石油输出国组织(OPEC)计划减产。棕榈油价格受原

油走势影响,因其被用作生物柴油的原料。其他相关植物油方面,CBOT1 月豆油周五跌逾 1% 因南美天气有利提升大豆产量前景.盖过中国再度购买美豆的提振作用, 1 月豆油目前下跌 0.23%。大商所豆油主力 1905 合约下跌 0.26%, 棕榈油主力 1905 合约下挫 1.26%。棕榈油价格近期受到豆油价格影响,因它们在全球植物油市场争夺份额。

## 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, 建议投资者可少量沽空, 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。