

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 11 月 28 日星期三

油脂早报

油脂低位震荡

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 11 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 53, 上月 53.1, 上年 49.3), 产量 46.00 亿蒲(预期 46.76, 上月 46.90, 上年 44.11), 出口 19.00 亿蒲(上月 20.60, 上年 21.29), 压榨 20.80(上月 20.70, 上年 20.55), 期末 9.55 亿蒲(预期 8.98, 上月 8.85, 上年 4.38)。虽然美豆产量预估调降且低于此前市场预期, 但出口调降幅度过大, 导致期末结转库存快速攀升, 明显高于此前市场预期, 本次报告对大豆市场相对偏空。

行情回顾

11 月 27 日, 大连豆油 Y1901 维持低位震荡走低, 持仓量减少; 棕榈油 P1901 合约震荡走低, 持仓量减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油1901	5,374	-54	483,266
棕榈油1901	4,206	-12	345,148

市场消息

周二，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘上涨，扭转周一的跌势。截至收盘，大豆期货上涨 10.50 美分到 13.25 美分不等，其中 1 月期约收高 13.25 美分，报收 875.50 美分/蒲式耳；3 月期约收高 13 美分，报收 889.25 美分/蒲式耳；5 月期约收高 13 美分，报收 902.75 美分/蒲式耳。中国和美国领导人本周五将在阿根廷举行的领导人峰会上会面，讨论贸易事宜，这令许多交易商调整仓位。分析师称，1 月大豆期约收复了周一的大部分失地，重新回到 50 日均线上方。目前市场关注的焦点是本周早些时候的 20 国领导人峰会。一位分析师称，眼下除了价格反弹外，我们没有做任何事情。我们只能等着周末的会面。受贸易战的影响，美国对中国的大豆出口几乎暂停。白宫经济顾问 Larry Kudlow 称，如果两国的谈判没有任何进展，那么特朗普准备提高对中国产品的进口关税。美国农业部周一发布的作物周报显示，截至周日，美国大豆收割工作完成 94%，略微落后五年平均进度 96%。

周二上午，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场开盘可能下跌，因为印尼的政策对棕榈油价格利空。周一，基准 2 月毛棕榈油期约下跌 3.9%，报收 1965 令吉/吨。周一，CBOT12 月豆油期约收低 0.69 美分，报收 26.96 美分/磅。周一，美国纽约期货交易所原油期货市场收盘上涨，1 月交割的轻质原油期货约上涨 1.21 美元，报收 51.63 美元/桶。印尼政府取消棕榈油出口费，提振国内棕榈油出口，对马来西亚棕榈油市场不利。马来西亚棕榈油出口疲软，美国豆油期货大幅下挫，同样对马来西亚棕榈油价格利空。船运调查机构 ITS 周一发布的数据显示，马来西亚 11 月份前 25 天棕榈油出口量为 1,041,433 吨，比上月同期的 1,068,662 吨减少 2.6%。不过马来西亚周一把国内运输行业的生物柴油掺混率从目前的 7% 提高到 10%，潜在提振棕榈油需求。

后市展望及策略建议

美国农业部 11 月报告调低美豆单产和产量，但库存受出口减弱影响出现增加，给价格带来压力；中美贸易争端在月底将见分晓，对后期的供求关系影响较大。近期美豆出口较差，对需求利空；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 11 月出口环比萎缩，产量预期增加，库存走高；油脂供求维持宽松，短期低位偏弱震荡，建议投资者参与空单，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。