

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2018 年 12 月 4 日星期二

油脂低位震荡

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 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。

联系人

李国强

021-20370971

ligq@xzfutures.com

行情回顾

12 月 3 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	5,382	-60	438,236
棕榈油1901	4,210	-20	277,310

市场消息

据外电 12 月 3 日消息，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货周一升至至少 8 月以来高位，因预期中美贸易磋商会重启美国大豆对全球最大大豆进口国—中国的付运。在阿根廷当地时间 12 月 1 日晚，国家主席习近平与美国总统特朗普在阿根廷布宜诺斯艾利斯举行会晤。会晒后，中方经贸团队相关负责人对记者表示，两国元首讨论了中美经贸问题并达成了共识。双方决定，停止升级关税等贸易限制措施，包括不再提高现有针对对方的关税税率，及不对其他商品出台新的加征关税措施。期货买盘兴趣有限，因中国对美国大豆征收的高额关税仍存在，且巴西大豆出口价格仍低于包括关税在内的美国大豆。美国农业部长珀杜（Sonny Perdue）周一表示，作为贸易休战的一部分，中国尚未决定是否将取消美国大豆进口关税。福四通（INTL Fcstone）周报告称，巴西 2018/19 年度大豆产量预计在 1.2021 亿吨，略高于前次预估的 1.2019 亿吨。巴西 2018 / 19 年度大豆出口量预计为 7,500 万吨。美国农业部（USDA）周公布，民间出口商报告向未知目的地出口销售 147,500 吨大豆， 2018 / 2019 市场年度付运。

周一，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货先扬后抑，早盘曾经创下一周来的新高，但是由于市场担心库存高企，棕榈油期价掉头下行，收盘下跌近 2 个百分点。早盘棕榈油期货曾经上涨，最高达到 2064 令吉/吨，这也是 11 月 22 日以来的最高点。交易商表示，受周末阿根廷的 20 国领导人峰会进展影响，芝加哥豆油以及大连棕榈油期货走高，这也使得周一棕榈油期货跳空高开。周一，芝加哥期货交易所的大豆期货创下近六个月来的新高，因为美国和中国同意为期 90 天的贸易战休战期，这有助于两国通过谈判结束持续数月的贸易战。棕榈油交易商表示，如果市场买入更多豆油，意味着棕榈油的吸引力不如以前。棕榈油库存规模也继续令市场人士感到担忧。上个月马来西亚棕榈油局（MPOB）发布的数据显示，10 月底马来西亚棕榈油库存连续第五个月增长，创下今年的最高库存，因为

产量增长而出口下滑。MPOB 数据显示，10 月底马来西亚棕榈油库存为 272 万吨，比 9 月份提高 7.6%。这也是 2017 年 12 月份以来的最高库存，但是低于市场预期的 290 万吨。

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；中美贸易争端短期缓和，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 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，短期震荡偏弱，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。