兴证期货有限公司
CHINA INDUSTRIAL SECURITIES FUTURES CO.,LTD.

兴证期货.研发产品系列

油脂早报

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 5 日星期三

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

12 月 4 日，大连豆油 Y1901 维持低位震荡，持仓量减少； 棕榈油 P1901 合约低位震荡， 持仓量减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油1901	5,400	18	417,772
棕榈油1901	4,224	14	266,030

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，因为经过周一的上涨后，周二涌现了一些跟进买盘。分析师称，市场猜测周末期间中国和美国宣布休战能够为美国大豆带来新的需求，不过迄今为止尚未签订任何生意。美国总统特朗普在阿根廷布宜诺斯艾利斯市举行的 20 国领导人峰会上同意将新关税实施的时间推迟 90 天，而中国承诺马上从美国采购更多的农产品。但是中国需要取消对美国农产品征收的关税，其中包括大豆，然后中国才会真正大量采购美国农产品。一位分析师称， 中国买家目前等待观望。周一， CBOT1 月大豆期约曾涨至四个月来的最高水平。特朗普周二坚持说可能延长休战时间，但是警告说，如果两国未能解决争端，那么可能恢复关税。国内压榨行业的大豆需求旺盛，对盘面具有支持意义。10 月份大豆压榨量达到创纪录的 1.8295 亿蒲式耳。南美大豆产量增加，压制豆价的涨势。美国大豆供应庞大，巴西大豆将于 2019 年年初收获上市，产量前景明朗，这可能使得美国大豆更难在出口市场上竞争。农业咨询机构 Céleres 周二预计 2018/19 年度巴西大豆产量将达到 1.23 亿吨到 1.3 亿吨，创下历史最高纪录。还预计 2019 年大豆基准价格可能不会超过 9 美元/蒲式耳。分析机构 AgRural 公司称， 2018/19 年度巴西大豆产量预计为 1.214 亿吨，高于早先预测的 1.203 亿吨。据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%，一周前为 91%，上年同期为 99%，五年平均进度为 98%。

周二，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场收盘上涨，扭转早盘的跌势，因为原油期货走强。截至收盘，基准 2 月毛棕榈油期约上涨 0.9%，报收 2017 令吉/吨，约合每吨 486.61 美元。这是自 11 月 28 日以来的最大单日涨幅。周二，棕榈油期货成交量估计为 42,059 手，每手为 25 吨。一位吉隆坡交易商称，棕榈油市场经过前段时间的大幅下挫后，周二反弹。原油价格同样改善。棕榈油价格受到原油市场走势的左右，因为棕榈油是生产生物燃料的主要原料。周二，原油价格上涨超过 2%，延

续近期涨势，因为欧佩克成员国可能减产以及加拿大供应下滑。早盘棕榈油价格呈现区间振荡态势，随后因为印尼将很快取消棕榈油出口费而一度下跌。上周印尼表示，将暂时取消棕榈油出口费，提振出口，因为价格大幅下跌，伤害农户的利益。财政部颁布规定后，将会马上实施。

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。