

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6日星期四

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

12月5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

周三，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘略微上涨，当天大豆市场交投不振。虽然美国和中国的最新贸易发展形势带来一些乐观态度，但是目前仍没有新的大豆销售生意。南美大豆丰产在望，同样对豆价构成压制。据咨询机构 Celeres 公司称，本年度巴西大豆产量将达到 1.23 亿到 1.3 亿吨，这将是历史新高，远远高于美国农业部预测的 1.205 亿吨。美国农业部将于 12 月 11 日发布 12 月份供需报告。分析师预计 2018/19 年度巴西大豆产量为 1.2088 亿吨，略高于美国农业部 11 月份预测水平。一位交易商指出，大豆市场连续第四个交易日上涨，成交量缩减。交易商仍在寻求中美休战是否恢复美国对华的大豆出口。周三中国表示，相信与美国达成贸易协定。美国总统特朗普也表达出同样的意愿。而一天前他还警告说，如果两国没有解决争端，那么美国将会加征更多的关税。一位分析师称，市场预期美国和中国将在某个时间点签订更好的协议。但是目前没有任何有关何时开始采购的细节，这让大豆市场的采购兴趣非常有限。因乔治·赫伯特·沃克·布什去世，美国股市周三休市，这在一定程度上制约商品市场的交投。周三，美国大豆现货基差报价基本上保持稳定，或者略微上涨，印地安纳州一家加工厂的大豆基差报价上涨 10 美分，而衣阿华河一处码头的大豆基差报价下跌 3 美分。

周三，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场下跌超过 1%，因为市场预期马来西亚棕榈油库存增加，印尼调整出口费政策。截至收盘，基准 2 月毛棕榈油期约下跌 1.2%，报收 1995 令吉/吨，约合每吨 480.43 美元。盘中基准期约一度下跌 1.5%，跌至 1990 令吉/吨。印尼财政部周三称，印尼放宽棕榈油及制成品出口费政策，立即生效，因为棕榈油价格下跌。如果棕榈油价格低于 570 美元/吨，那么政府将不向棕榈油出口商征收出口费，但是如果棕榈油价格在 570-619 美元，那么出口费将在 10 到 25 美元/吨。如果棕榈油价格超过 619 美元，那么出口费将在 20 到 50 美元。周三，棕榈油期货成交量估计为 27,937 手，每手为 25 吨。一

位吉隆坡交易商称，棕榈油价格下跌，因为市场担心 11 月底棕榈油库存增加，印尼的出口费政策也对马来西亚价格利空。他解释说，这将使得印尼棕榈油更有竞争力，从而制约马来西亚棕榈油出口需求。路透社进行的调查结果显示，马来西亚 11 月底棕榈油库存可能增至三个月来的最高水平，因为出口降幅超过产量降幅。棕榈油产量预计减少 2.1%，为 191 万吨，而出口可能减少 10.6%，为 141 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。