

## 油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2018年12月7日星期五

## 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

联系人

李国强

021-20370971

[ligq@xzfutures.com](mailto:ligq@xzfutures.com)

## 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6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

周四，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘下跌，因为中国华为技术公司的一名高官被捕，打散中美上周末宣布休战后大豆市场建立的全部乐观情绪。截至收盘，大豆期货下跌 1 美分到 4 美分不等，其中 1 月期约收低 4 美分，报收 909.50 美分/蒲式耳；3 月期约收低 3.50 美分，报收 922 美分/蒲式耳；5 月期约收低 3.75 美分，报收 934.50 美分/蒲式耳。大豆市场五个交易日以来首次下跌。据媒体报道称，华为首席财务官兼副主席在温哥华被捕，并被引渡到美国。此事与美国制裁伊朗有关，可能威胁到美国和中国贸易战暂时休战。全球股市和能源市场同样下挫，这也波及到大豆市场。分析师称，此事进一步影响到中美两国的商品贸易恢复。上周末美国总统特朗普和中国主席习近平会晤后宣布 90 天的休战期。一位分析师称，对于中美贸易协定，市场有很多的猜测以及不确定性。而周四，两国的关系肯定恶化。我们目前有太多未解的问题，人们重新回到基本面，大豆期末库存庞大，我们无法否认。南美大豆丰产在望，继续压制豆价。巴西大豆产量预期创下历史最高纪录，进一步冲击大豆期货市场，因为南美大豆丰收，将会降低中国对美国丰产大豆的需求。

周四，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场收盘上涨，从早盘创下的一周低点处反弹，因为交易商预期棕榈油产量放慢，空头回补。截至收盘，基准 2 月毛棕榈油期约上涨 0.5%，报收 2005 令吉/吨，约合每吨 481.74 美元。早盘基准期约一度跌至 11 月 28 日以来的最低水平 1979 令吉，追随相关食用油以及原油市场的跌势。周四，棕榈油期货成交量估计为 49,351 手，每手为 25 吨。一位新加坡交易商称，棕榈油市场受到产量因素的支持。他解释说，12 月份棕榈油产量预期低于上月的水平。马来西亚棕榈油局将于 12 月 10 日发布马来西亚 11 月份棕榈油产量、出口和库存数据。另外一位交易商补充说，棕榈油上涨也在于一些空头回补。路透社进行的调查结果显示，11 月底马来西亚棕榈油库存可能达到 300 万吨，是近年来的最高水平，因为出口降幅超过产量降幅。11

月份棕榈油产量预期为 192 万吨，环比减少 2.1%，出口量预计为 141 万吨，环比减少 10.6%。

## 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。