

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2018年12月12日星期三

油脂早报

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

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12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52.1,上月52.1,上年49.3),产量46.00亿蒲(预期46.00,上月46.00,上年44.11),出口19.00亿蒲(上月19.00,上年21.29),压榨20.80亿蒲(上月20.80,上年20.55),期末9.55亿蒲(预期9.45,上月9.55,上年4.38)。巴西新豆产量12200万吨(上月12050,预期12088),阿根廷新豆产量5550万吨(上月5550,预期5572)。美豆数据均未调整,阿根廷大豆产量未调整,而巴西大豆产量调升幅度略高于预期,本次报告呈中性略偏空。

行情回顾

12月11日,大连豆油Y1905维持低位震荡走低,持仓量减少;棕榈油P1905合约低位震荡走低,持仓量增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油1901	5,376	-74	634,236
棕榈油1901	4,496	-28	409,850

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，因为中国和美国的贸易形势可能改善。截至收盘，大豆期货上涨 3.75 美分到 5.25 美分不等，其中 1 月期约收高 5.25 美分，报收 915 美分/蒲式耳；3 月期约收高 5.50 美分，报收 928.25 美分/蒲式耳；5 月期约收高 5.50 美分，报收 941 美分/蒲式耳。芝加哥期货交易所（CBOT）大豆、豆油和豆粕期货市场全线走高。有报道称，中国和美国电话讨论贸易事宜，提振大豆价格。美国总统特朗普还在社交网络上称，与中国进行了非常有建议性的谈话，人们可以期待一些重要声明。一位分析师称，所有迹象看起来中国将采购大量大豆，来补充库存。目前市场很糟糕。自从 7 月份中国对美国大豆加征关税后，美国对中国的大豆出口就一落千丈。中国已经同意把美国汽车和汽车零部件关税从 40% 下调到 15%，为新的谈判奠定基调。福斯通公司一位贸易商称，市场仍在等待中国再度采购美国大豆的准确信息。市场有报道称，中国可能采购 500 万吨美国农产品，但是目前没有真正的采购信号。美国农业部周二发布了 12 月份供需报告，这份报告对市场的影响不大。巴西大豆产量预计达到创纪录的 1.22 亿吨，比 11 月份的预测高出 150 万吨。美国农业部将 2018/19 年度全球大豆期末库存数据从早先的 1.1208 亿吨上调到 1.1533 亿吨。美国大豆期末库存数据不变，仍为 2600 万吨，不过仍比上年的 1190 万吨增加超过一倍。

周二，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场下跌超过 1%，回吐周一的大部分涨幅，因为原油期货回落，市场预期 12 月底棕榈油库存增加，对棕榈油市场构成压制。截至收盘，棕榈油期货下跌 23 令吉到 31 令吉不等，其中基准 2 月毛棕榈油期约下跌 26 令吉或 1.3%，报收 2016 令吉/吨，约合每吨 483.91 美元。早盘基准期约一度下跌 2%，跌至 2001 令吉，创下一周来的最大单日涨幅。周一，棕榈油期货价格上涨 2.2%，创下 12 月 3 日以来的最高水平，因为官方数据显示 11 月份棕榈油产量五个月来首次下滑。周二，棕榈油期货成交量估计为 33,312 手，每手为 25

吨。一位吉隆坡交易商称，原油价格疲软，令棕榈油市场承压。市场还预计 12 月份棕榈油库存可能增加。马来西亚棕榈油局周一发布的数据显示，11 月底棕榈油库存环比增加 10.5%，达到 300 万吨，而 11 月份棕榈油产量为 185 万吨，环比减少 6.09%。出口为 137.5 万吨，环比减少 12.9%。分析师称，12 月份棕榈油出口降幅将继续超过产量降幅，从而造成库存增加。

后市展望及策略建议

美国农业部 12 月报告维持美豆单产和产量，但调高巴西大豆产量利空大豆价格；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，产量增加，库存走高至 300 万吨；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。