

## 油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2018年12月13日星期四

## 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。

联系人

李国强

021-20370971

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

## 行情回顾

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

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油1901	5,394	18	627,228
棕榈油1901	4,496	0	413,278

## 市场消息

周三，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘上涨，因为中国购进美国大豆。截至收盘，大豆期货上涨 3 美分到 5 美分不等，其中 1 月期约收高 5 美分，报收 920 美分/蒲式耳； 3 月期约收高 5 美分，报收 933.25 美分/蒲式耳； 5 月期约收高 4.75 美分，报收 945.75 美分/蒲式耳。美国大豆期货价格盘中创下四个半月来的最高水平，因为中国周三购进六个多月来的首批美国大豆。 1 月期约盘中一度涨至 7 月 31 日以来的最高水平 9.28 美元，也是自 6 月 15 日以来的最大单日涨幅。据两位美国贸易商称，中国国有公司购进至少 50 万吨美国大豆，价值超过 1.8 亿美元，船期定在 1 月和 3 月。中国是美国大豆的最大进口国，去年从美国进口的大豆占到美国大豆出口总量的 60% 左右。但是自从 7 月 6 日中国对美国大豆加征关税后，中国几乎没有购进任何的美国大豆。不过随着一天行情的展开，大豆市场回吐了部分涨幅，因为大豆生意驱散了大豆市场的部分不确定性。这些不确定性近来一直支持着大豆市场，近来市场传闻中国会马上采购大豆。一位分析师称，风险已经减退，一些多头获利平仓抛售。当现货市场的贸易商开始听到中国采购的消息时，我们对政府的担忧开始减弱，而更担心供需平衡。本年度美国大豆期末库存庞大，而南美即将收获产量创纪录的大豆。美国农业部宣布，美国私人出口商向墨西哥出售 130,632 吨大豆，向未知目的地销售了 110,000 吨大豆。分析师指出，显然买家希望在中国恢复进口美国大豆之前采购美国供应，因为目前美国供应依然便宜。在中国的方面，大豆加工商的压榨利润降至 18 个月来的最低，原因是豆粕需求疲软，供应过剩。非洲猪瘟造成国内饲料需求减少。

周三，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场收盘上涨，因为美国总统特朗普表示，中国恢复进口美国大豆，亚洲电子盘交易中芝加哥期货交易所（CBOT）豆油期货走强。截至收盘，棕榈油期货上涨 5 令吉到 23 令吉不等，其中基准 2 月毛棕榈油期约上涨 18 令吉或 0.9%，报

收 2033 令吉/吨，约合每吨 486.01 美元。特朗普周二表示，中国正在采购大量的美国大豆，与中国的贸易谈判正在进行当中，美国和中国官员可能举行更多的会谈。周三，棕榈油期货成交量估计为 31,625 手，每手为 25 吨。一位吉隆坡交易商称，棕榈油价格追随 CBOT 豆油市场的涨势。特朗普的言论提供支持。

## 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，传闻中国开始采购美豆，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，产量下降，但库存走高至 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。