

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17日星期一

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14日,大连豆油Y1905维持低位震荡走低,持仓量增加;棕榈油P1905合约低位震荡,持仓减少。。

| 合约 | 收盘价 | 涨跌 | 持仓量 |
|---------|-------|-----|---------|
| 豆油1901 | 5,354 | -22 | 662,770 |
| 棕榈油1901 | 4,504 | 0 | 423,710 |

市场消息

周五，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘下跌。截至收盘，大豆期货下跌 4.50 美分到 6.75 美分不等，其中 1 月期约收低 6.50 美分，报收 900.50 美分/蒲式耳；3 月期约收低 6.75 美分，报收 913.75 美分/蒲式耳；5 月期约收低 6.25 美分，报收 927 美分/蒲式耳。美国大豆市场连续第二个交易日下跌，因为本周中国采购的美国大豆数量低于预期，全球供应庞大。周三，3 月大豆期约创下近六个月来的最高水平，而 1 月期约创下四个半月来的最高水平，因为有报道称，中国六个多月来首次大量采购美国大豆。但是美国农业部周四证实中国购进 113 万吨美国大豆，大豆市场的涨势戛然而止。本周市场传闻中国甚至会采购数百万吨美国大豆。一位分析师称，传闻的数量要超过中国的实际采购数量。美国是全球大豆供应依然过剩。美国农业部周二维持 2018/19 年度美国大豆期末库存数据不变，仍是创纪录的 9.55 亿蒲式耳，比上年增加两倍。今年巴西大豆产量也可能创下历史最高纪录。美国农业部称，美国私人出口商向中国出售 30 万吨大豆，向未知目的地销售了 13 万吨大豆。美国全国油籽加工商会将于下周一发布压榨报告。不过加工步伐可能放慢，因为大豆价格上涨，大豆制成品价格疲软，造成压榨利润下滑。

周五，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场收盘上涨超过 1%，创下三周来的最高水平，因为市场预期马来西亚棕榈油产量放慢，印尼的棕榈油库存下滑。截至收盘，棕榈油期货上涨 4 令吉到 22 令吉不等，其中基准 2 月毛棕榈油期约上涨 22 令吉或 1.1%，报收 2068 令吉/吨，约合每吨 494 美元。这也是棕榈油市场连续第三个交易日上涨。早盘基准期约一度涨至 11 月 22 日以来的最高水平 2071 令吉。从周线图上来看，棕榈油市场上涨 3.5%，扭转过去两周的跌势。一位新加坡交易商称，本月棕榈油产量可能低于上月的水平。他补充说，印尼的棕榈油库存也可能减少。上月马来西亚精炼商从印尼进口了不少的棕榈油。10 月和 11 月期间马来西亚从印尼进口的棕榈油数量增加，因为印尼产量及库存高企，促使

供应商降低报价，使得印尼棕榈油比马来西亚棕榈油更便宜，即使加上运输成本。行业机构的数据显示，11 月底马来西亚棕榈油库存为 185 万吨，环比减少 6.09%，12 月份的库存可能进一步下滑。棕榈油产量通常在 3 季度和 4 季度达到高峰，随后逐渐减少。

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。