

## 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](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17日,大连豆油Y1905维持低位震荡,持仓量增加;棕榈油P1905合约低位震荡,持仓增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油1901	5,352	-2	673,932
棕榈油1901	4,488	-16	428,694

## 市场消息

周一，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场走强，对上周五的跌势进行反弹修正。分析师预期中国的采购需求增加，因为中美贸易关系缓解，对盘面具有支持意义。经过两个交易日的下跌后，大豆市场周一坚挺上扬。上周中国购进六个月来的首批美国大豆。美国农业部周一没有证实新的出口生意。上周美国向中国出售了超过 150 万吨大豆。交易商预计中国将会采购更多的大豆，因为中国上周的采购量低于市场预期的至少 500 万吨。一些交易商还预计中国将会采购美国玉米、小麦和其他农产品。一位分析师称，显然一些人相信中国将会入市采购更多的大豆。我们周一没有看到有新的生意，但是我们希望有更多的生意。美国全国油籽加工商协会称，美国 11 月份大豆压榨量为 1.67 亿蒲式耳，创下历史同期最高纪录。不过压榨仍低于市场预期。巴西大豆产区降雨有望改善，对大豆市场构成一定的下跌压力。据美国商品期货交易委员会发布的报告显示，截至 12 月 11 日的一周里，投机基金减持在 CBOT 小麦期货及期权的净空单，不过仍在大豆市场持有大量的净空单。据美国农业部发布的周度出口检验数据显示，截至 12 月 13 日的一周里，美国大豆出口检验数量为 974,876 吨，高于一周前的 926,600 吨，上年同期为 1,795,969 吨。

周一，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场下跌超过 1%，收盘时收复一些失地，因为亚洲电子盘交易中芝加哥期货交易所（CBOT）豆油期货走低，数据显示出口下滑。截至收盘，棕榈油期货下跌 7 令吉到 21 令吉不等，其中基准 3 月毛棕榈油期约下跌 0.8%，报收 2121 令吉/吨，约合每吨 507.54 美元。周一，棕榈油期货成交量估计为 46,016 手，每手为 25 吨。一位吉隆坡交易商称，棕榈油市场追随 CBOT 豆油市场的跌势，豆油市场延续上周五的跌势。中国大商所棕榈油和豆油期货同样走低，带来比价压力。他补充说，船运调查机构发布的出口数据同样利空。AmSpec Agri 马来西亚公司和 ITS 发布的数据显示，马来西亚 12 月份前 15 天棕榈油出口量环比减少 4.7%。不过另外一家机构 SGS 周一发布的

数据显示，出口量环比增加 7.5%。这位交易商称，12 月份的出口量可能增加，因为中国农历春节期间的需求旺盛。不过他不确定中国是否会采购更多的棕榈油，因为天气寒冷。中国的棕榈油需求通常在农历春节前增加。2019 年农历春节在 2 月初。不过随后棕榈油可能放慢，因为寒冷天气造成棕榈油固化。

## 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。