

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2018年12月20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

行情回顾

12月19日,大连豆油Y1905维持低位震荡反弹,持仓量减少;棕榈油P1905合约低位震荡反弹,持仓增加。。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油1901	5,440	42	632,610
棕榈油1901	4,592	60	454,604

市场消息

周三，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货走低，从近期的涨势中回落，因为中国采购的美豆数量低于预期。截至收盘，大豆期货下跌 6 美分到 8.25 美分不等，其中 1 月期约收低 7.75 美分，报收 900 美分/蒲式耳；3 月期约收低 7.75 美分，报收 913 美分/蒲式耳；5 月期约收低 8.25 美分，报收 925.75 美分/蒲式耳。美国农业部宣布，美国私人出口商向中国出售 120 万吨大豆，证实近期的传闻。但是周二大豆市场已经因为对华的销售传闻而上涨，此周三豆价无力进一步走高。盘中豆价一度跌至两周来的最低水平。一位分析师称，对华的大豆出口销售数量低于市场预期水平。分析师指出，这是中美贸易战休战以来中国的第二波美豆采购。中国是全球最大的大豆进口国，六个月前中国几乎暂停采购美国大豆，因为中美贸易争端升级。上周中国购进了超过 150 万吨美国大豆。一位分析师称，市场对这些销售有些失望。即使过去几天有近 300 万吨的新销售，他们也很失望，因为销售量不是 500 万吨或 800 万吨。盘中 1 月期约两周来首次跌破 9 美元大关。不过 1 月和 3 月期约均在 20 日均线处获得支撑。南美大豆产量前景相对明朗，同样对价格不利。不过巴西部分地区天气开始变得干燥，令人担忧。作为全球头号大豆出口国，巴西已经开始收获新豆，产量有望创下历史最高纪录。

周三，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货价格上涨超过 2%，创下八周来的最高水平，追随亚洲电子盘交易中芝加哥期货交易所（CBOT）豆油市场以及中国大商所棕榈油市场的涨势。截至收盘，棕榈油期货上涨 12 令吉到 77 令吉不等，其中基准 3 月毛棕榈油期约上涨 2%，报收 2198 令吉/吨，约合每吨 526.21 美元。早盘基准期约一度上涨 2.1%，创下 10 月 24 日以来的最高水平 2200 令吉。一位吉隆坡交易商称，棕榈油价格追随豆油市场的涨势。中国大商所棕榈油期货走强，也支持马来西亚市场。周三，中国大商所豆油期货上涨 0.8%，因为中国可能继续大规模进口美国大豆。船运调查公司 AmSpec Agri 马来西亚公司称，12 月 1 日

-15 日期间马来西亚棕榈油出口量为 524,083 吨, 环比减少 4.6%。船运调查机构 ITS 发布的数据显示, 2018 年 12 月 1 日-15 日期间马来西亚棕榈油出口量为 525,939 7 吨, 环比减少 4.7%。不过船运调查公司 SGS 马来西亚公司称 12 月 1 日-15 日期间马来西亚棕榈油出口量为 599,801 吨, 环比增加 7.5%。

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, 中国继续采购美豆, 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 12 月上半月出口疲弱, 库存维持高位; 油脂供求维持宽松, 短期震荡反弹, 建议投资者暂观望, 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。