

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2018年12月24日星期一

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

油脂早报

油脂弱勢震蕩

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21日,大连豆油Y1905维持弱势震荡,持仓量增加;棕榈油P1905合约弱势震荡,持仓减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油1901	5,442	2	632,940
棕榈油1901	4,600	4	443,094

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，因为外围市场动荡对豆价构成压力，交易商等待更多出口需求的证实。截至收盘，大豆期货下跌 5 美分到 8.75 美分不等，其中 1 月期约收低 8.75 美分，报收 884.75 美分/蒲式耳；3 月期约收低 8.50 美分，报收 897.75 美分/蒲式耳；5 月期约收低 8.75 美分，报收 910.50 美分/蒲式耳。虽然本周中国从美国进口大豆，但是中国的采购步伐仍不足以削减美国庞大的大豆期末库存规模。南美大豆产区天气条件依然相对良好，巴西大豆产量有望创下历史最高纪录，目前巴西农户已经开始收获新豆。一位分析师指出，豆价跌至三周来的最低水平，因为好天气提振南美大豆产量前景。分析师指出，未来几天中国可能采购 200 万吨美国大豆。在过去两周内中国已经订购了超过 300 万吨大豆。大豆期货市场一直很难持续上涨，因为中国的采购数量低于预期。林恩集团分析师称，从短期来看，这对价格利多。上周豆价上涨。但是中国的采购数量确实令人失望。美国农业部宣布，美国私人出口商向未知目的地销售了 11.55 万吨大豆。

周五，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场连续第二个交易日下跌，跌幅超过 1%，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，多头获利平仓抛售。截至收盘，基准 3 月毛棕榈油期约下跌 1.3%，报收 2157 令吉/吨，约合每吨 516.15 美元。周初棕榈油价格曾涨至八周来的最高水平，本周棕榈油市场上涨 4.3%。周五，棕榈油期货成交量估计为 29,780 手，每手为 25 吨。一位新加坡交易商称，棕榈油价格回落，因为多头获利平仓抛售。另外，美国豆油期货走低，也影响到市场人气。近几天棕榈油价格一直受到豆油价格趋势的影响，因为它们竞争同样的市场份额。周四，美国大豆期货价格跌至三周的最低，因为南美大豆产量前景改善，压制中国进口美国大豆带来的积极影响。

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，建议投资者可少量沽空，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。