

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2019年1月10日星期四

油脂震荡暂观望

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

1月9日,大连豆油Y1905震荡走高,持仓量增加;棕榈油P1905合约震荡反弹,持仓增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油1905	5,598	0	718,504
棕榈油1905	4,680	14	458,802

市场消息

在北京举行的最新一轮贸易谈判结束后，特朗普政府称中国承诺采购更多的美国农产品、能源和制成品。中国和美国周三结束了为期三天的会谈，传递出或许有望达成协议从而结束贸易战的谨慎乐观基调。美国贸易代表 Robert Lighthizer 的办公室在一份声明中说，中美双方考虑了“实现公平、互惠和平衡的”贸易关系的方式。其并称，两国官员讨论了将“持续核查和有效执行”纳入协议的必要性。在美国代表团官员向华盛顿报告后，美国将决定接下来的行动。美国总统特朗普和中国国家主席习近平要求各自官员到 3 月 1 日就中国经济的“结构性调整”达成协议，解决强制转让美国技术、知识产权和非关税壁垒等问题。美国贸易代表办公室的声明未说明在美国关切的主要问题方面是否取得了进展。知情人士表示，两国在能源和农业等领域的立场更加接近，但在更棘手的问题上分歧进一步加深。

周三，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘上涨，因为中国和美国贸易谈判取得进展。截至收盘，大豆期货上涨 5 美分到 5.50 美分不等，其中 3 月期约收高 5.50 美分，报收 924 美分/蒲式耳；5 月期约收高 5.50 美分，报收 937.25 美分/蒲式耳；7 月期约收高 5.50 美分，报收 949 美分/蒲式耳。经过三天的谈判后，贸易谈判工作于周三结束。中国承诺采购大量美国产品。一位分析师称，大豆市场是六个交易日内第五次上涨。本周中国和美国进行了为期三天的贸易谈判后，市场希望中国加快进口美国农产品。美国贸易代表办公室周三称，中国已经承诺采购大量美国农产品、能源、工业品和服务。一位分析师称，这是很好的消息，继续支持农产品市场。本周初中国批准了五种转基因农作物进口，这也是 18 个月来的第一次，而且还开始第三波美豆采购热潮。油籽市场继续受到南美大豆产量问题的支持。分析机构 AgRural 将巴西大豆产量预测数据从早先的 1.214 亿吨下调到 1.169 亿吨，因为天气炎热干燥。市场还担心阿根廷大豆产区的多雨天气可能影响到当地大豆作物。周二夜间巴西农业产区的降雨量超过预期，其中帕拉纳州、南里奥格兰德州和巴拉圭均出现降雨。巴西帕拉纳州农村

经济部门(Deral)称，帕拉纳州大豆收割工作已经完成 5%。约 58% 的大豆作物状况良好，30% 的大豆作物状况正常，12% 的大豆作物状况糟糕。这些比例均低于上年同期。

后市展望及策略建议

中美贸易谈判结束，市场等待公布结果，整体对谈判前景乐观；近期南美大豆产量预期下降对豆类油脂价格有支撑；印度小幅下调棕榈油进口关税短期对棕榈油消费利好，后续还需要关注；马来西亚棕榈油 12 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，中长期逢高沽空，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。