

**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)

## 油脂早报

### 油脂震荡回调

#### 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

1月11日,大连豆油Y1905震荡走低,持仓量减少;棕榈油P1905合约震荡,持仓增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油1905	5,568	-18	698,128
棕榈油1905	4,680	14	458,802

## 市场消息

周五，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘上涨，因为投机基金空头回补，周末前交易商调整仓位。截至收盘，大豆期货上涨 3.50 美分到 4 美分不等，其中 3 月期约收高 3.50 美分，报收 910.25 美分/蒲式耳；5 月期约收高 3.50 美分，报收 923.75 美分/蒲式耳；7 月期约收高 4 美分，报收 936.25 美分/蒲式耳。一位分析师称，技术买盘活跃，市场担心南美大豆产量前景，因为巴西和阿根廷天气恶劣，支持大豆价格。多家机构下调南美大豆产量预测数据，支持豆价上涨。中美贸易关系可能改善，进一步支持谷物价格。美国政府官员称，中国最高贸易谈判员将于本月访问华盛顿，进行高级别的谈判。但是中国需求令人担忧，制约大盘的上涨空间，因为尽管本周初中国和美国的贸易谈判进展良好，但是中美贸易关系依然紧张。中国非洲猪瘟可能造成豆粕需求急剧下滑，也给豆价构成一定的下跌压力。从周线图上来看，3 月大豆期约下跌 1.2%，也是五周来第四次下跌。

周五，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场从一周的低点处反弹，追随亚洲电子盘交易中原油期货市场的涨势。截至收盘，基准 3 月毛棕榈油期约上涨 0.4%，报收 2171 令吉/吨，约合每吨 530.29 美元。棕榈油价格早盘下跌，因为市场担心供应过剩，周四 CBOT 豆油期货走低。基准期约一度跌至 2146 令吉/吨，这是自 1 月 4 日以来的最低点。不过从周线图上来看，棕榈油市场保持平稳。周五，棕榈油期货成交量估计为 22,365 手，每手为 25 吨。一位吉隆坡交易商称，棕榈油价格上涨，追随原油市场的涨势。周五亚洲电子盘交易中原油期货价格上涨 1%，因为市场希望美国和中国可能很快解决贸易争端。供应吃紧，也支持原油价格。棕榈油价格受到原油市场的左右，因为它们竞争同样的市场份额。

## 后市展望及策略建议

中美贸易谈判结束，分歧减少、整体谈判前景乐观；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，库存创出新高；油脂供求维持宽松，短期震荡走低，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。