

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2019年1月17日星期四

**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16日,大连豆油Y1905维持震荡回调,持仓量减少;棕榈油P1905合约维持震荡回调,持仓增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油1905	5,554	-12	710,676
棕榈油1905	4,616	-2	445,890

## 市场消息

周三，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场大多期约收盘上涨，只有一些远期期约略微下跌。早盘大豆及制成品市场全线走强，但是随后回落，因为周二美国贸易代表 Robert Lighthizer 称，中美贸易谈判没有任何显著进展。一位分析师指出，大豆市场从周二创下的两周低点处反弹，不过尾盘做多兴趣减弱，收盘价低于盘中高点。3 月期约连续第二个交易日坚守住了 100 日均线。最新的中国消息以及美国政府继续关注，令交易商依然很紧张。美国农业部仍没有发布相关的贸易数据，因此市场也无法得知中国是否采购美国农产品。12 月份巴西大部分大豆产区天气干燥，这样的天气可能还会持续至少两周，局部地区只有零星降雨。交易商称，巴西天气高温干燥，阿根廷降雨过量，曾推动豆价本月上涨。但是大部分的天气因素已经得到市场的消化。巴西农业咨询机构 Céleres 周三将巴西大豆产量预测数据下调到 1.172 亿吨，因为天气干旱，不过该数据基本上与其他分析机构的预测相一致。路透农业研究机构周三将巴西大豆产量预测数据下调 2%，为 1.18 亿吨，因为恶劣天气造成单产潜力下降。

周三，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场下跌，追随芝加哥期货交易所（CBOT）豆油以及国际原油期货市场的趋势，不过仍未突破周二的交易区间。截至收盘，基准 4 月毛棕榈油期约下跌 0.4%，报收 2175 令吉/吨，约合每吨 529.45 美元。周三，棕榈油期货成交量估计为 31,538 手，每手为 25 吨。一位交易商称，棕榈油价格追随 CBOT 豆油和原油市场的跌势。周二，美国大豆期货市场是四个交易日内第三次下跌，因为市场担心美国和中国远未就贸易争端达成一致。中美贸易战已经急剧减少中国对美国大豆的进口需求。中国是全球头号大豆进口国。棕榈油价格受到豆油市场的左右，因为它们竞争同样的市场份额。棕榈油也受到原油市场的左右，因为棕榈油是生产生物燃料的主要原料。

## 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，中长期仍将维持低位区间震荡，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。