

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2019年1月18日星期五

油脂震荡

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

1月17日,大连豆油Y1905维持震荡回调,持仓量增加;棕榈油P1905合约维持震荡回调,持仓减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油1905	5,504	-50	712,994
棕榈油1905	4,578	-38	427,970

市场消息

周四，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘上涨，因为空头回补以及技术买盘活跃。分析师称，大豆市场对周初的跌势进行反弹。3月大豆期约突破20日和50日均线。该期约上涨1.5%，创下自11月28日以来的最大涨幅。邻池小麦市场飙升，因为美国小麦出口需求改善的希望推动麦价突破关键支持位，随后大豆和玉米市场追随其上涨，也突破关键阻力位。一位分析师称，经过周二的大幅下跌后，空头回补趋于活跃。周初谷物市场跌至数周来的最低水平，市场担心中美贸易谈判进度缓慢。贸易战已经急剧减少中国对美国大豆的进口需求。随后谷物市场一直从低点处反弹，等待中国采购美国大豆的任何迹象，或者中美贸易战结束的任何迹象。3月2日是双方休战期限。南美天气恶劣，继续支持玉米和大豆市场。多家分析机构已经下调阿根廷和巴西产量预测数据，因为天气恶劣。巴西农业咨询机构已经将巴西大豆产量预测数据从早先的1.22亿吨下调到1.172亿吨。阿根廷布宜诺斯艾利斯谷物交易所将阿根廷大豆播种面积预测数据从早先的1790万公顷下调到1770万公顷，因为降雨过量。来自中国的消息较为复杂。市场担心中国可能减少大豆进口，因为非洲猪瘟爆发。但是中国官员指出，养猪户将很快开始补栏。

周四，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场上涨，扭转早盘的跌势，创下一周来的最高水平，因为行业会议上分析师看涨棕榈油后市，提振棕榈油市场人气。截至收盘，基准4月毛棕榈油期约上涨1.1%，报收2198令吉/吨，约合每吨534.53美元。早盘基准期约一度涨至一周来的最高水平2200令吉。周四，棕榈油期货成交量估计为29,988手，每手为25吨。一位吉隆坡交易商称，马来西亚布城周四举行行业会议，分析师给出的价格预估利多，提振马来西亚毛棕榈油期货价格上涨。LMC国际公司分析师Julian McGill称，到6月份毛棕榈油价格可能涨至2200令吉到2300令吉，约合559美元，因为库存季节性下滑。他还补充说，印尼和马来西亚采取措施，提高以棕榈油为基础的生物燃料掺混率，将会降低库存。马

来西亚棕榈油局局长称,2019 年马来西亚棕榈油产量可能增至 2030 万吨。马来西亚是全球第二大棕榈油生产国。马来西亚棕榈油局另外一位官员称,今年马来西亚平均价格预计上涨,超过 2500 令吉。

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,但进入到季节性去库存阶段,利多价格;油脂供求维持宽松,短期震荡,中长期仍将维持区间震荡,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。