

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2019年1月20日星期日

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

油脂震荡反弹

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18日,大连豆油Y1905大幅走高,持仓量减少;棕榈油P1905合约大幅走高,持仓减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油1905	5,580	76	701,816
棕榈油1905	4,678	100	426,190

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，因为中美贸易谈判形势乐观。截至收盘，大豆期货上涨 7 美分到 9 美分不等，其中 3 月期约收高 9 美分，报收 916.75 美分/蒲式耳；5 月期约收高 9 美分，报收 930 美分/蒲式耳；7 月期约收高 8.50 美分，报收 942.50 美分/蒲式耳。大豆市场连续第三个交易日上涨，商品市场以及股市全线走强，因为市场对中美贸易谈判形势乐观。有报道称，在本月初的贸易谈判中，中国提出了六年增加美国产品进口的意见。去年美国与中国的贸易逆差达到 3230 亿美元。这笔协议旨在到 2024 年将贸易逆差降到 0 美元。华尔街日报还报道称，美国财政部长 Steven Mnuchin 曾建议取消对中国产品的关税，旨在加速谈判进程。中国和美国将于本月晚些时候举行会议，继续贸易谈判。大豆市场是六周来第二周上涨，涨幅为 0.9%。不过分析师指出，在中国采购证实以及有迹象显示两国达成贸易协议之前，农产品市场交易商依然谨慎。

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上涨，创下近三个月来的最高水平，因为原油价格强劲以及技术买盘活跃。截至收盘，基准 4 月毛棕榈油期约上涨 1.3%，报收 2226 令吉/吨，约合每吨 541.61 美元。早盘基准期约一度涨至 2228 令吉，是 10 月 23 日以来的最高水平。从周线图上来看，棕榈油市场上涨 2.4%，也是连续第二周上涨。周五，棕榈油期货成交量估计为 37,341 手，每手为 25 吨。一位吉隆坡交易商称，棕榈油价格上涨，除了原油价格上涨外，还主要受到技术买盘的支持。欧佩克成员国的报告显示上月原油产量大幅下滑，缓解市场对于供应过剩的担忧，支持原油价格上涨。棕榈油价格受到原油价格的左右，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，但进入到季节性去库存阶段，利多价格；油脂供求维持宽松，短期震荡反弹，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。