

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2019年1月22日星期二

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21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	5,678	98	691,352
棕榈油1905	4,678	100	426,190

市场消息

世界气象集团总经理 Drew Lerner 称, 12 月份前三周, 巴西西南部地区(南马托格罗索州、帕拉纳州和圣保罗州)的降雨很少。当大豆作物进入灌浆期时, 天气变得干燥。Lerner 称, 他们在当地的一位客户告知世界气象集团, 他的大豆产量损失了 15 到 20%。圣诞节和新年期间南部地区出现了一些降雨, 但是随后天气再度恶化, 土壤墒情不足。这可能造成更多的损失。Lerner 相信降雨不足以支持二期玉米出苗以及初期生长。玉米作物初期生长可能非常不均匀。世界气象集团预计 1 月底和 2 月初巴西将会结束干燥天气, 届时将会出现一些小雨, 到 2 月中旬和下旬时降雨预计恢复正常。降雨应该在玉米作物进入生殖生长期之前到来, 这将有助于玉米作物恢复。据外电 1 月 19 日消息, 行业资深分析师 James Fry 周六在参加一个行业会议时表示, 预计到 6 月份, 包括棕榈油在内的植物油将上涨 50-100 美元/吨。James Fry 称, “包括棕榈油在内的植物油价格将取决于棕榈油库存水平。预计到年中, 棕榈油库存才会下滑, 这会提升棕榈油较布伦特原油的价格升水, 特别是如果印尼仍维持目前的强制性生物柴油混入比的话。” 该分析师称, 如果这种局面出现, 则预计到 6 月时, 植物油价格将上涨 50-100 美元/吨。在去年 11-12 月, 基准毛棕榈油期货曾下滑至三年低位, 因库存处于高位且需求疲弱, 但是预计未来数月, 库存料将下滑, 因产出通常呈现季节性下滑趋势。数据显示, 11 月印尼的棕榈油库存为 390 万吨, 在 7 月时曾达 500 万吨, 印尼是全球最大的棕榈油生产国。而第二大棕榈油生产国马来西亚, 12 月份, 其棕榈油库存则增加至纪录高位的 320 万吨。未来提升棕榈油消费量, 印尼已经上调了其强制性混入生物柴油中的生物燃料的占比为 20%。LMC Internationa 东南亚地区总裁 Julian McGill 则表示, 预计到 6 月, 毛棕榈油价格料升至每吨 2,200-2,300 马币, 因届时库存将呈现季节性下滑趋势。

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。