

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2019年1月23日星期三

油脂高位震荡

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22日,大连豆油Y1905维持震荡,持仓量减少;棕榈油P1905合约维持震荡,持仓减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油1905	5,676	-2	686,048
棕榈油1905	4,726	-26	400,724

市场消息

周二美国大豆现货市场报价下跌，主要因为中美贸易谈判前景不明。周二，英国金融时报（Financial Times）报道称，中国方面希望本周和美国举行预备性谈判，为下周的高级别贸易谈判做准备。但是特朗普政府拒绝了中方的这一请求。这一消息导致芝加哥大豆和玉米期货应声下跌。在 CBOT 收市之后，特朗普的高级贸易顾问 Larry Kudlow 明确表示金融时报的报道不准确。在美湾，美国 1 号黄大豆现货平均报价为每蒲式耳 9.2925 美元，相当于每吨 341.4 美元，比上一交易日下跌 6.5 美分/蒲式耳。路易斯安那湾的基差报价是比 CBOT 的 2019 年 3 月大豆期价高出 18 到 22 美分。在伊利诺伊州的中部地区，大豆加工厂收购大豆的平均报价为每蒲 8.7575 美元，比上一交易日下跌 6.5 美分。基差报价是比 CBOT 的 2019 年 3 月大豆期价每蒲低了 42 美分到 25 美分。周二，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货收盘下跌。2019 年 3 月交割的大豆期约收低 7.5 美分，报收 909.25 美分/蒲；5 月大豆期约收低 7.25 美分，报收 922.75 美分/蒲。

周二，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场上涨，创下四个多月来的最高水平，因为周末期间行业会议上知名分析师给出的价格预估利多，亚洲电子盘交易中芝加哥期货交易所（CBOT）豆油期货走强。截至收盘，棕榈油期货上涨 25 令吉到 32 令吉不等，其中基准 4 月毛棕榈油期约上涨 32 令吉或 1.7%，报收 2258 令吉/吨。盘中基准期约一度上涨 1.9%，创下 9 月 7 日以来的最高水平 2269 令吉，约合 549.39 美元。一位吉隆坡交易商称，棕榈油价格上涨，因为周五竞争性油籽价格上涨，知名分析师给出的价格预估利多。知名分析师在行业会议上预计未来几个月棕榈油价格将会上涨，因为产量和库存将呈现季节性下滑态势。知名分析师 James Fry 称，到 6 月份，包括棕榈油在内的植物油价格将会上涨 50 到 100 美元/吨。而 Dorab Mistry 预计到 3 月底基准毛棕榈油价格将会涨至 2400 令吉。德国汉堡的行业刊物《油世界》总编辑托马斯·梅尔科（Thomas Mielke）称，印尼棕榈油价格可能涨至 600 美元/吨，因为食品行业及能源行业的需求增

加，棕榈油产量增长速度放慢，全球棕榈油和植物油库存下滑。截至上周五，印尼毛棕榈油 FOB 价为每吨 508 美元。

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。