

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2019年1月24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

油脂早报

油脂高位震荡

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23日,大连豆油Y1905维持震荡,持仓量增加;棕榈油P1905合约维持震荡偏强,持仓增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油1905	5,674	-2	717,016
棕榈油1905	4,748	22	422,376

市场消息

周三，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘上涨，因为巴西一些大豆主产区天气干燥，吸引一些做多兴趣。截至收盘，大豆期货上涨 3.50 美分到 6 美分不等，其中 3 月期约收高 5.75 美分，报收 915 美分/蒲式耳；5 月期约收高 6 美分，报收 928.75 美分/蒲式耳；7 月期约收高 6 美分，报收 941.75 美分/蒲式耳。大豆市场是过去五个交易日内第四次收涨，巴西天气干燥，可能威胁大豆单产潜力，支持豆价。巴西是全球头号大豆出口国。近几周一些农业机构已经下调了巴西大豆产量预测数据。上周 Céleres 预计巴西大豆产量为 1.172 亿吨，比早先预测值下调近 500 万吨。澳大利亚国民银行分析师 Tobin Gorey 称，气象预报显示 1 月底到 2 月初马托格罗索州将异常干燥，随后该地区将会出现降雨，结束干燥天气。市场将密切关注该州的天气形势。马托格罗索州是巴西头号大豆产区。大豆和玉米市场周二下跌，因为有报道称，特朗普政府拒绝中国提出的先期磋商建议。但是白宫经济顾问 Larry Kudlow 否认这样的报道。美国出口商上周向中国装运了六船大豆，创下中美贸易战开始以来的最高水平，对饱受贸易战影响的农户来说这是一个非常好的迹象。美国农业部周二称，周四将恢复农场服务局。私营机构 Informa 经济公司预计 2019 年美国大豆播种面积将减少近 3%，为 8620 万英亩。中国需求存在不确定性，令市场谨慎。虽然美国取消中美贸易谈判的报道周三被否认，但是缺少相关信息，制约大盘的上涨空间。

周三，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场连续第四个交易日上涨，扭转早盘的跌势，创下近五个月来的最高水平，因为令吉疲软，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 13 令吉到 20 令吉不等，其中基准 4 月毛棕榈油期约上涨 18 令吉或 0.9%，报收 2281 令吉/吨，约合每吨 552.12 美元。早盘棕榈油价格一度下跌，因为周二美国原油期货走低，多头获利平仓。盘中基准期约一度上涨 1.1%，创下 9 月 6 日以来的最高水平 2288 令吉。一位吉隆坡交

易商称，外围市场走强，令吉疲软，对盘面具有支持意义。周三，令吉兑换美元的汇率下跌 0.2%，使得棕榈油对于海外买家来说更加便宜。虽然棕榈油市场早盘下跌，但是另外一位交易商称，棕榈油市场可能坚挺上扬，因为棕榈油出口数据显示需求增加。船运调查机构 ITS、AmSpec Agri 马来西亚公司和 SGS 发布的数据显示，马来西亚 1 月份前 20 天棕榈油出口量环比增加 9 到 13%。

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。