

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2019年1月25日星期五

油脂早报

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

联系人

李国强

021-20370971

ligq@xzfutures.com

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24日,大连豆油Y1905维持偏强震荡,持仓量增加;棕榈油P1905合约震荡偏强,持仓增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油1905	5,690	16	721,340
棕榈油1905	4,780	32	469,986

市场消息

周四，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘略微上涨，当天大盘呈现区间振荡态势。截至收盘，大豆期货上涨 0.25 美分到 1 美分不等，其中 3 月期约收高 1 美分，报收 916 美分/蒲式耳；5 月期约收高 1 美分，报收 929.75 美分/蒲式耳；7 月期约收高 0.75 美分，报收 942.50 美分/蒲式耳。巴西大豆产量规模令人担忧，支持豆价。有消息称，巴西第二大产区帕拉纳州将大豆产量预测数据从 1910 万吨下调到 1680 万吨，因为上月天气干燥。巴西第三大产区南里奥格兰德州农业研究机构 Emater 警告农业损失，因为降雨过量。交易商依然警惕中美贸易战。美国商务部长 Wilbur Ross 称，美国与中国解决贸易战还有一定的距离，但是有很大的机会两国会落实贸易协议。根据农场期货杂志对 626 位农户进行的调查结果显示，2019 年美国农户可能种植 9030 万英亩玉米，同比增加 1.3%，大豆播种面积可能减少到 8460 万英亩，同比减少 5%。国际谷物理事会发布的最新供需报告显示，本年度全球大豆产量预测数据下调 400 万吨，为 3.63 亿吨，因为巴西天气高温干燥，威胁大豆单产潜力。不过全球大豆产量仍比上年增加 2200 万吨，大豆期末库存也将会提高。中国需求存在不确定性，令市场有些谨慎，因为即使中美两国达成贸易协议，美国的出口无法大幅增加。巴西大豆收割工作已经展开，新豆开始运往港口。虽然干燥依然令人担忧，对价格具有支持意义，但是最新的气象预报显示一些干燥地区将会出现更多的降雨。

周四，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场上涨，创下近五个月来的最高水平，因为市场预期棕榈油减产。截至收盘，基准 4 月毛棕榈油期约上涨 0.6%，报收 2297 令吉/吨，约合每吨 554.94 美元。这也是棕榈油市场连续第五个交易日上涨。早盘基准期约一度涨至 2018 年 9 月 5 日以来的最高水平 2298 令吉。周四，棕榈油期货成交量估计为 19,894 手，每手为 25 吨。一位交易商称，棕榈油市场上涨，因为市场预期棕榈油减产，空头回补活跃。亚洲电子盘交易中芝加哥期货交易所（CBOT）豆油期货走

强，也提振棕榈油市场。他补充说，目前棕榈油市场技术形态向好。

受季节因素的影响，1 月份棕榈油产量预期低于上月的水平。12 月份棕榈油产量减少 2%，为 181 万吨。

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。