

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2019年1月27日星期日

油脂震荡偏强

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25日,大连豆油Y1905维持偏强震荡,持仓量减少;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 | 5,692 | 2 | 711,450 |
| 棕榈油1905 | 4,778 | -2 | 470,104 |

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，因为周末前投机基金做多。截至收盘，大豆期货上涨 5.25 美分到 9.25 美分不等，其中 3 月期约收高 9.25 美分，报收 925.25 美分/蒲式耳；5 月期约收高 9.25 美分，报收 939 美分/蒲式耳；7 月期约收高 9.25 美分，报收 951.75 美分/蒲式耳。CBOT3 月大豆期约盘中一度涨至 1 月 9 日以来的最高水平 9.2625 美元。福斯通公司分析师称，下周中美贸易谈判在即，引起市场希望中国将采购更多的美国产品，促进谈判，这尤其对谷物和油籽市场利多。美国大豆期货价格涨至两周来的最高水平，因为市场担心巴西大豆产量规模，中美贸易谈判在即，空头回补介入。巴西大豆产区天气持续干燥，对盘面具有支持意义。巴西大豆产量预测数据一直下调。与此同时，阿根廷大豆产区降雨过量，也威胁到大豆作物。一位分析师称，巴西大豆产区天气高温干燥，大豆产量可能远远低于早先预期。不过南美新豆收获压力逐渐显现，令市场人气谨慎。中国和美国贸易关系存在不确定性，同样制约豆价的上涨势头。下周两国将举行谈判，但是据报道称，两国在诸多问题上仍存在很大的分歧。美国总统特朗普周五称，他和国会已经达成一个短期结束关门的协议，确保政府开放三周。目前不清楚政府恢复工作后美国农业部是否会发布过去一个月的报告。美国农业部首席经济学家周五晚些时候表示，如果美国农业部下周一开门，他预计美国农业部将如期于 2 月 8 日发布供需报告。

周五，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场下跌，创下近七个月来的最低水平，因为令吉走强。截至收盘，基准 4 月毛棕榈油期约下跌 0.1%，报收 2294 令吉/吨，约合每吨 556.46 美元，结束过去五个交易日的涨势。盘中基准期约曾上涨 0.4%，创下 2307 令吉的高点，这也是自 7 月 5 日以来的最高水平。从周线图上来看，棕榈油市场上涨 3%。周五，棕榈油期货成交量估计为 22,116 手，每手为 25 吨。一位交易商称，令吉走强，对棕榈油市场构成下跌压力。他补充说，棕榈油需求强劲，因此库存将会

减少，但整体来看，库存规模依然相对偏高。令吉走强，削弱马来西亚棕榈油出口竞争力。周五，令吉兑换美元的汇率上涨 0.5%，为 1 美元兑换 4.1225 令吉。另外一位交易商预计 1 月份马来西亚棕榈油出口量增加，因为印度的需求旺盛。他指出，整体来看，棕榈油市场仍呈现增长态势。作为全球头号食用油进口国，印度本月将毛棕榈油进口关税从 44% 下调到 40%，精炼棕榈油进口关税从 54% 下调到 50%。不过对马来西亚精炼棕榈油征收的关税从 54% 下调到 45%。

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 1 月出口转强，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。