

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2019年1月29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

油脂震荡偏强

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28日,大连豆油Y1905维持震荡走高,持仓量增加;棕榈油P1905合约震荡走高,持仓增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油1905	5,790	98	745,932
棕榈油1905	4,844	66	521,628

市场消息

周一，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘下跌，因为上周五豆价创下两周的高点后，多头获利平仓抛售。截至收盘，大豆期货下跌 1.50 美分到 2 美分不等，其中 3 月期约收低 2 美分，报收 923.25 美分/蒲式耳；5 月期约收低 2 美分，报收 937 美分/蒲式耳；7 月期约收低 2 美分，报收 949.75 美分/蒲式耳。大豆期货市场振荡下行，从周末前创下的两周高点处回落。市场等待美国政府发布谷物数据。不过大豆价格仍受到巴西天气担忧的支持。市场担心巴西大豆产量预测数据可能进一步下调。巴西是全球头号大豆出口国。据美国农业部发布的周度出口检验报告显示，截至 1 月 24 日当周，美国大豆出口检验数量为 929,417 吨，低于一周前 1,132,163 吨以及上年同期的 1,132,112 吨。中国和美国将于本周举行更多的谈判，任何的进展都将给期货市场提供一些指引。美国政府开门，美国农业部恢复发布相关报告，也将给交易商提供更多的信息。2 月份供需报告定于 2 月 8 日出台，不过美国农业部也可能发布过去一个月推迟的相关数据。南美部分地区天气令人担忧，提供一些支持。但是南美大豆仍有望丰收，巴西新豆收割工作已经开始。气象预报显示，未来一周巴西将会出现一些降雨，其中包括干燥的北部地区。

周一，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场上涨，因为相关食用油市场走强。截至收盘，基准 4 月毛棕榈油期约上涨 1.4%，报收 2327 令吉/吨，约合每吨 566.46 美元，创下自 1 月 22 日以来的最大单日涨幅。棕榈油市场高开 1.7%，创下七个月来的最高点。周一，棕榈油期货成交量估计为 23,679 手，每手为 25 吨。一位吉隆坡交易商称，棕榈油价格追随中国大商所豆油市场的涨势。即使一家加工商协会的数据显示，1 月份棕榈油产量增加，也未能压制住棕榈油市场的涨势，因为市场已经消化了节前棕榈油增产的消息。马来西亚将于 2 月 5 日到 6 日休市，庆祝农历春节。上周五美国豆油期货市场走强，也提振棕榈油市场。另外一位交易商称，加工商协会的产量数据只显示出马来半岛的产量增加。沙巴州和沙捞越州

是主产州。棕榈油受到相关食用油市场的左右，因为它们竞争同样的市场份额。

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。