兴证期货有限公司
CHINA INDUSTRIAL SECURITIES FUTURES CO.,LTD.

兴证期货.研发产品系列

油脂早报

兴证期货.研究发展部
农产品研究团队

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

联系人
李国强
021-20370971
ligq@xzfutures.com

2019 年 12 月 4 日星期三

油脂调整暂观望

内容提要

中美贸易谈判出现波折，外盘震荡回调。市场传言中美第一阶段协议的签署可能要到明年，对美豆价格利空。国内进口大豆供应压力较大，但外盘上涨可能导致成本增加。美国农业部 11 月报告显示，美豆播种面积 7650 万英亩（上月 7650、上年 8920），收割面积 7560 万英亩（上月 7560、上年 8760），单产 46.9（预估 46.6、上月 46.9、上年 50.6），产量 35.50 亿蒲（预估 35.10、上月 35.50、上年 44.28），出口 17.75（上月 17.75，上年 17.48），压榨 21.05（上月 21.2、上年 20.92），期末 4.75（预期 4.28，上月 4.60，上年 9.13）。美农业部维持新作产量及出口预估均不变，但下调压榨值令期末库存意外小幅上调，该报告对大豆市场略偏空。季度库存报告，截止 9 月 1 日库存，其中大豆 9.13 亿蒲，此前市场预估为 9.80 亿蒲，去年同期为 4.38 亿蒲。大豆季度库存维持历史新高。

行情回顾

12 月 3 日，大连豆油主力合约 Y2005 维持震荡，持仓量增加；棕榈油主力 P2005 合约维持震荡，持仓量增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油2005	6,236	32	875,386
棕榈油2005	5,718	26	832,926

市场消息

1、周二，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘坚挺上扬，对过去八个交易日的跌势进行修正反弹。截至收盘，大豆期货上涨 0.25 美分到 1 美分不等，其中 1 月期约收高 0.50 美分，报收 871 美分/蒲式耳；3 月期约收高 0.25 美分，报收 885.50 美分/蒲式耳；5 月期约收高 0.50 美分，报收 900.75 美分/蒲式耳。美国与中国的贸易谈判形势依然令人担忧，不过经过八个交易日的下跌后，大豆市场技术面超卖，存在反弹要求。美国农业部周一发布的作物周报显示，截止到 2019 年 12 月 1 日，美国 18 个大豆主产州的大豆收获完成 96%，上周 94%，去年同期 97%，过去五年均值 99%。特朗普表示，美国与中国的贸易协定可能要等到 2020 年 11 月份美国总统大选之后才会签署，这对全球市场构成冲击。巴西大豆丰在望，同样压制大豆市场的反弹势头。福斯通公司分析师称，南美大豆丰产在望。中国已经购进了大量的南美大豆，因此人们质疑中国对美豆的需求。（来源：天下粮仓）

2、周二，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场上涨，扭转早盘的涨势，因为空头回补。截至收盘，棕榈油期货上涨 7 令吉到 16 令吉不等，其中基准 2 月毛棕榈油期约上涨 15 令吉，报收 2746 令吉/吨。早盘棕榈油价格一度下跌 1.3%，追随相关食用油市场的跌势。棕榈油价格受到相关植物油市场的左右，因为它们竞争同样的市场份额。另外，据知情人士称，印度政府正在考虑限制进口所有的精炼食用油，保护国内行业发展，这也对盘面利空。不过随着一天行情的展开，棕榈油价格在空头回补的支持下反弹。印尼和马来西亚明年将提高生物燃料消费，而棕榈油产量增长速度可能放慢，进而造成供应吃紧，给棕榈油价格提供支持。（来源：天下粮仓）

后市展望及策略建议

中美贸易谈判仍在持续，对外盘利空。美国农业部将公布 11 月月度报告利空。美国大豆供求宽松对豆类油脂价格利空。受豆粕需求放缓影响，国内大豆压榨量减少，豆油供应维持低位。马来西亚棕榈油 10 月数据库存下降，对市场利多。棕榈油价格做多热情点燃，但短期价格大幅走高已经抑制消费可能出现回调。综合来看，进入下半年消费旺季，油脂价格中长期将震荡偏强。

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。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。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

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

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。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究发展部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。