

油脂早报

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

2019年12月17日星期二

油脂偏多交易

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

内容提要

中美第一阶段协议签署,后期可能采购更多农产品对美豆价格利多。但由于具体细节尚未明确,因此市场交投谨慎。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12月报告显示,美豆收割面积7560万英亩(上月7560,上年8760),单产46.9蒲(上月46.9,上年50.6),产量35.50亿蒲(上月35.50,上年44.28),出口17.75亿蒲(上月17.750,上年17.48),压榨21.05亿蒲(上月21.05,上年20.92),期末4.75亿蒲(预期4.72,上月4.75,上年9.13)。美豆各项数据均未调整,本次报告相对中性。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16日,大连豆油主力合约Y2005震荡走高,持仓量增加;棕榈油主力P2005合约震荡走高,持仓量增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油2005	6,478	14	1,179,198
棕榈油2005	5,930	8	1,147,420

市场消息

- 1、周一，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场上涨，因为中国的需求增加，而来自阿根廷的竞争减弱，提振美豆出口前景。截至收盘，大豆期货上涨 5.25 美分到 14.50 美分不等，其中 1 月期约收高 14.50 美分，报收 922 美分/蒲式耳；3 月期约收高 14.50 美分，报收 936 美分/蒲式耳；5 月期约收高 14.75 美分，报收 950 美分/蒲式耳。主力期约盘中一度创下 11 月 15 日以来的最高水平。一位分析师称，周末期间美国与中国宣布达成第一阶段贸易协定，提振农产品市场看涨人气。周一，市场人气依然活跃，尽管第一阶段贸易协定对美国农产品出口的具体影响仍存在不确定性。根据上周宣布的贸易协定，美国将减少对中国产品的部分关税，作为交换，中国未来两年将把美国农产品、制造产品和能源产品进口量提高约 200 亿美元。阿根廷政府称，新政府上调大豆、小麦和玉米出口关税，其中大豆、豆油和豆粕出口关税上调到 30%，而玉米和小麦出口关税上调到 12%，旨在缓解债务危机，但是将在短期内制约出口。自中美达成第一阶段贸易协定后，地缘政治成为市场关注的焦点，特别是阿根廷。这两项因素支持美国农产品市场，尤其是油籽市场。美国农业部发布的出口检验周报显示，截至 2019 年 12 月 12 日的一周，美国大豆出口检验量为 1,259,374 吨，上周为 1,401,525 吨，去年同期为 986,265 吨。（来源：天下粮仓）
- 2、周一，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场收盘上涨，因为棕榈油供应令人担忧。截至收盘，棕榈油期货上涨 23 令吉到 48 令吉不等，其中基准 2 月毛棕榈油期约上涨 23 令吉，报收 2875 令吉/吨。亚洲电子盘交易中芝加哥期货交易所（CBOT）豆油期货市场走强，提振马来西亚棕榈油市场人气。另外，印尼和马来西亚棕榈油产量增长速度放慢，而国内需求随着生物燃料掺混率上调而增加，令人担忧棕榈油供应吃紧。船运调查机构 AMSPEC 马来西亚公司称，马来西亚 12 月份前 15 天棕榈油出口量为 551,625 吨，比上月同期减少 17.3%。船

运调查公司 SGS 公司称, 2019 年 12 月 1-15 日期间马来西亚棕榈油出口量为 572,409 吨, 比 11 月份同期提减少 15.53%。美国全国油籽加工商协会 (NOPA) 周一发布月度压榨报告, 称 2019 年 11 月大豆压榨量为 1.64909 亿蒲式耳, 低于报告出台前分析师们平均预期的 1.7203 亿蒲式耳, 也低于 10 月份的创纪录压榨量 1.75397 亿蒲式耳。(来源: 天下粮仓)

后市展望及策略建议

中美第一阶段协议签署, 阿根廷提高大豆出口关税, 对外盘利多。美国农业部公布 12 月度报告维持上期数据不变, 相对中性。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 11 月数据库库存下降低于预期, 对市场利空。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。