

油脂早报

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

2019 年 12 月 20 日星期五

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 19 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 合约震荡,持仓量增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油2005	6,558	6	1,280,860
棕榈油2005	5,928	38	1,199,650

市场消息

- 1、周四，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘下跌，从周初创下的五周高点处回落，因为降雨将会提振南美大豆产量前景。截至收盘，大豆期货下跌 1.25 美分到 4.25 美分不等，其中 1 月期约收低 4 美分，报收 924.50 美分/蒲式耳；3 月期约收低 4.25 美分，报收 936.25 美分/蒲式耳；5 月期约收低 4 美分，报收 950 美分/蒲式耳。阿根廷和巴西大豆产区天气良好，可能提振产量前景，提高全球大豆供应，加剧在中国等出口市场的竞争力。据商品气象集团称，降雨将会缓解阿根廷南部地区的干燥状况，也将会缓解巴西部分地区的干燥状况。一位分析师称，降雨非常有利于阿根廷，近几周阿根廷农业产区出现了理想降雨。阿根廷是全球第三大大豆和玉米出口国，也是头号豆粕出口国。据阿根廷布宜诺斯艾利斯谷物交易所称，过去一周大豆播种进度推进 8.9%，达到 70.2%，因为降雨缓解过于干燥的状况。在全球最大的大豆出口国巴西，大豆产量有望创下历史最高纪录。近一年多来，作为全球最大的大豆进口国，中国逐渐转向巴西供应，寻购大豆，因为中美贸易战爆发。12 月 13 日中美宣布达成第一阶段贸易协定，支持谷物市场人气，因为该协定包括中国承诺提高美国农产品采购。美国财政部长 Steven Mnuchin 称，美国和中国将在 1 月初签订协议。不过谷物交易商对于协议中中国承诺两年将采购 400 到 500 亿美元美国农产品的内容仍非常警惕。贸易战爆发之前，中国每年的采购额只有 240 亿美元。据美国农业部发布的周度出口销售报告显示，截至 12 月 12 日的一周里，美国大豆出口销售数量为 143.06 万吨，比一周前高出 36%，比四周平均值高出 18%。（来源：天下粮仓）
- 2、周四，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场上涨，扭转早盘的跌势，因为棕榈油供应趋紧。截至收盘，棕榈油期货上涨 2 令吉到 22 令吉不等，其中基准 3 月毛棕榈油期约上涨 17 令吉，报收 2875 令吉/吨。今年 7 月份棕榈油价格一度跌至近一年来的最低水平，不过

10 月份开始扭转跌势，展开反弹行情。上周棕榈油价格涨至 2017 年 2 月份以来的最高水平。作为全球第二大棕榈油生产国和出口国，马来西亚上周提高毛棕榈油出口关税，这也是一年半来的首次。棕榈油参考价定在每吨 2571.16 令吉，约合 616.59 美元。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%。船运调查机构将于周五发布 12 月份前 20 天棕榈油出口数据。（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。