

## 油脂早报

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

2019 年 12 月 22 日星期日

## 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](mailto: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 20 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 合约震荡走高,持仓量增加。

| 合约      | 收盘价   | 涨跌  | 持仓量       |
|---------|-------|-----|-----------|
| 豆油2005  | 6,622 | 64  | 1,290,436 |
| 棕榈油2005 | 6,052 | 124 | 1,339,826 |

## 市场消息

- 1、周五，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘上涨，节前交易商调整仓位。截至收盘，大豆期货上涨 0.25 美分到 3.75 美分不等，其中 1 月期约收高 3.75 美分，报收 928.25 美分/蒲式耳；3 月期约收高 2 美分，报收 938.25 美分/蒲式耳；5 月期约收高 1.25 美分，报收 951.25 美分/蒲式耳。中美贸易协定带来的需求前景依然不明，压制到大豆市场人气。美国和中国上周表示已经达成第一阶段贸易协定，其中中国承诺将提高美国农产品进口。中国农业咨询机构表示，中国会兑现采购超过 400 亿美元美国农产品的承诺。但是交易商质疑中国的采购能否达到美国的目标。在贸易战之前，中国每年从美国采购的农产品价值约 240 亿美元。美国总统特朗普与中国主席习近平交谈，声明两国贸易有进展，但中国方面表示，习近平批评美国干预中国内政。一位分析师称，中国仍在采购，但是我们没有得到保证。大豆是美国对华出口的最具价值农产品，在贸易战爆发前，美国对华的大豆出口销售达到 120 亿美元。两国的贸易战已经造成美国大豆出口急剧下滑，因为中国对美国产品征收报复性关税，并转向南美大豆供应。非洲猪瘟已经降低中国的大豆需求。澳大利亚国民银行一位分析师称，贸易战已经压制大豆价格。大豆价格不太可能大幅上涨，因为明年年初大豆供应将非常充足。巴西大豆产量规模庞大，阿根廷天气条件良好，而非洲猪瘟制约中国的需求。  
(来源：天下粮仓)

- 2、周五，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场连续第二个交易日上涨，因为市场预期 2020 年初棕榈油减产，中国大商所以以及芝加哥期货交易所（CBOT）豆油走强。截至收盘，棕榈油期货上涨 15 令吉到 44 令吉不等，其中基准 3 月毛棕榈油期约上涨 40 令吉，报收 2914 令吉/吨。从周线图上来看，棕榈油市场上涨约 0.9%。经过两年的下跌后，今年迄今为止，棕榈油市场已经上涨超过 35%，于 12 月 11 日创下 34 个月来的最高水平。据贸易商和分析师称，头号生产国印尼

和马来西亚年初降雨糟糕，化肥用量减少，可能制约 2020 年上半年棕榈油产量。11 月份马来西亚棕榈油库存降至三个月来的最低水平，因为产量季节性减少，不过库存降幅低于预期。据船运调查机构 AmSpec 马来西亚公司称，马来西亚 12 月份前 20 天棕榈油出口量为 819,896 吨，比上月同期的 948,115 吨减少 13.5%。（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。