

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2020年1月16日星期四

油脂短线调整中长线持多

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国大豆价格利多。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1月报告显示美国大豆产量35.58亿蒲(预期35.19、上月35.50、上年44.28);单产47.4蒲(预期46.6、上月46.9、上年50.6);收获面积7500万英亩(预期7560、上月7560、上年8760);期末库存4.75亿蒲(预期4.32、上月4.75、上年9.09)。巴西产量预估维持上月预估12300万吨,阿根廷产量亦维持上月预估5300万吨。虽然美国大豆收割面积略有下调但单产意外上调导致美国大豆产量预估最终有所调高。季度库存报告,截止12月1日库存,大豆库存32.52亿蒲,此前市场预估为31.79亿蒲,去年同期为37.46亿蒲。大豆季度库存维持高位,但出现下滑趋势。

行情回顾

1月15日,大连豆油主力合约Y2005维持震荡走低,持仓量减少;棕榈油主力P2005合约震荡走低,持仓量减少。

| 合约 | 收盘价 | 涨跌 | 持仓量 |
|---------|-------|-----|---------|
| 豆油2005 | 6,670 | -88 | 596,585 |
| 棕榈油2005 | 6,384 | -86 | 786,998 |

市场消息

1、周三，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场下跌，创下一个月来的最低水平。虽然美国总统特朗普与中国签署了第一阶段贸易协定，但是交易商仍不清楚该协议的具体细节。截至收盘，大豆期货下跌 10.25 美分到 13.50 美分不等，其中 3 月期约收低 13.50 美分，报收 928.75 美分/蒲式耳；5 月期约收低 13.50 美分，报收 942 美分/蒲式耳；7 月期约收低 13 美分，报收 954.25 美分/蒲式耳。盘中 3 月期约一度跌至 12 月 16 日以来的最低水平 9.2825 美分。一位分析师称，市场仍质疑在南美供应庞大的情况下，中国是否会提高美国大豆进口量。中国承诺未来两年将美国农产品采购额提高 320 亿美元，其中 2020 年从美国采购的农产品总额将在 2017 年的采购基础上（240 亿美元）增加 125 亿美元，2021 年增加 195 亿美元。但是第一阶段贸易协定并未透露商品具体数量，市场条件可能决定着中国的采购时间。一位分析师称，目前市场有很多疑问，他认为市场不喜欢这种不确定性。当天豆油价格下跌 2%，也给大豆市场构成更多的下跌压力。豆油下跌的原因在于马来西亚棕榈油期货走低以及美国豆油库存高于预期。美国全国油籽加工商协会发布的最新数据显示，12 月份旗下的会员公司大豆压榨量为 1.748 亿蒲式耳，创下历史次高纪录。12 月底美国豆油库存为 17.57 亿磅，超过市场预期。据美国国家海洋和大气管理局发布的未来 72 小时降水云图显示，未来三天玉米种植带大部分地区将会出现中雨或降雪，美国中部大部分地区可能会出现更多的降水。未来 8 到 14 天的气象预报显示，1 月 22 日到 28 日期间密西西比河东部地区的温度将低于正常，中部三分之一的地区降水量将高于正常。周三，美国中部地区大豆现货基差报价基本稳定。俄亥俄州一处粮仓的价格上涨 1 美分，印地安纳州一处加工厂的价格下跌 5 美分。本周迄今为止，农户的销售一直缓慢。（来源：天下粮仓）

2、周三，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场连续第三个

交易日下跌，因为出口低于预期，相关食用油市场走低。市场还担心马来西亚与印度的外交关系紧张。截至收盘，棕榈油期货下跌 48 令吉到 69 令吉不等，其中基准 3 月毛棕榈油期约下跌 60 令吉或 2%，报收 2945 令吉/吨，约合每吨 722.88 美元。船运调查机构 Amspec 马来西亚公司和 ITS 公司周三发布的数据显示，马来西亚 1 月份前 15 天棕榈油出口量环比增加 3%到 5%，但是该增幅低于市场预期。周二，马来西亚棕榈油期货价格下跌 2.8%，创下八个月来的最大单日跌幅，因为马来西亚总理对批评印度的言论进行辩解，即使印度中断从马来西亚进口精炼棕榈油。印度是全球最大的棕榈油进口国。上周印度限制进口马来西亚精炼棕榈油。此举有效阻止印度商家从马来西亚进口棕榈油。一位分析师称，棕榈油价格下跌，因为缺少印度的采购，有报道称对印度销售的精炼棕榈油被洗船。不过 1 月份棕榈油产量可能下滑，2020 年上半年棕榈油供应可能因为 2019 年年初天气干燥以及化肥用量减少而紧张，这支持棕榈油价格。（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，美国下调关税不及预期，中国扩大采购细节仍不确定，市场预期悲观。阿根廷提高大豆出口关税，对外盘利多。美国农业部公布 1 月度报告维持相对中性。受豆粕需求放缓影响，国内大豆压榨量维持低位，豆油供应维持低位。马来西亚棕榈油 12 数据库库存下降高于预期，对市场利多。油脂短线调整、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。