

油脂早报

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

2019年1月15日星期二

油脂震荡回调

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

程然

从业资格编号: F3034063

联系人

李国强

021-20370971

ligq@xzfutures.com

内容提要

贸易争端出现缓和,美国将暂缓对中国商品加征新的关税,中国将大量进口美国大豆,对豆类油脂价格利空;基本面方面,美国农业部12月报告显示,美豆收割面积8830万英亩(上月8830,上年8950),单产52.1蒲(预期52.1,上月52.1,上年49.3),产量46.00亿蒲(预期46.00,上月46.00,上年44.11),出口19.00亿蒲(上月19.00,上年21.29),压榨20.80亿蒲(上月20.80,上年20.55),期末9.55亿蒲(预期9.45,上月9.55,上年4.38)。巴西新豆产量12200万吨(上月12050,预期12088),阿根廷新豆产量5550万吨(上月5550,预期5572)。美豆数据均未调整,阿根廷大豆产量未调整,而巴西大豆产量调升幅度略高于预期,本次报告呈中性略偏空。

行情回顾

1月11日,大连豆油Y1905维持震荡,持仓量增加;棕榈油P1905合约维持震荡,持仓增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油1905	5,580	12	710,446
棕榈油1905	4,642	8	450,410

市场消息

中国农业农村部新闻办公室发布公告，江苏省泗阳县发生非洲猪瘟疫情。1月12日，农业农村部接到中国动物疫病预防控制中心报告，经江苏省动物疫病预防控制中心确诊，江苏省泗阳县一公司下辖的两个养殖场发生非洲猪瘟疫情。截至目前，上述两场合计存栏生猪 68969 头、发病 2452 头、死亡 1369 头。疫情发生后，农业农村部立即派出督导组赴当地。当地已按照要求启动应急响应机制，采取封锁、扑杀、无害化处理、消毒等处置措施，对全部病死和扑杀猪进行无害化处理。同时，禁止所有生猪及其产品调出封锁区，禁止生猪运入封锁区。目前，上述措施均已落实。

马来西亚 BMD 毛棕榈油期货周一扭转稍早涨势，创六周来最大单日跌幅，市场在船运调查机构公布出口数据前转空。吉隆坡一交易商表示，周二公布的数据预计将显示 1 月 1-15 日期间出口增长放缓，而 1 月前 10 天大涨约 50%。“初步数据表明出口放缓，”她说道。基准 3 月棕榈油合约收跌 1.6%，报每吨 2,136 马币，为 1 月 2 日以来最低价。船运调查机构公布的数据显示，马来西亚 1 月 1-10 日棕榈油出口增长 46-52%，受欧洲需求转好支撑。这些机构预计将于周二公布 1 月 1-15 日马来西亚棕榈油出口数据。在其他相关的棕榈油市场上，CBOT 豆油合约小跌 0.4%，大商所 5 月豆油合约上涨 0.3%。大商所近月 1 月棕榈油合约下跌 6%，主力 5 月合约上涨 0.3%。

后市展望及策略建议

中美贸易谈判结束，分歧减少、整体谈判前景乐观；近期南美大豆产量预期下降对豆类油脂价格有支撑；印度下调棕榈油进口关税短期对棕榈油消费利好，后续还需要关注；马来西亚棕榈油 12 月出口疲弱，库存创出新高；油脂供求维持宽松，短期震荡走低，中长期仍将维持低位区间震荡，仅供参考。

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。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

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。