

油脂早报

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

2019年12月11日星期三

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

中美贸易谈判出现波折,外盘震荡回调。市场传言中美第一阶段协议的签署可能要到明年,对美豆价格利空。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10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合约维持震荡,持仓量增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油2005	6,378	0	1,034,242
棕榈油2005	5,908	-12	1,088,154

市场消息

- 1、周二，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场连续第六个交易日上涨，因为市场希望美国和中国将继续谈判，努力达成初步的贸易协定。截至收盘，大豆期货上涨 2.25 美分到 4 美分不等，其中 1 月期约收高 4 美分，报收 901.25 美分/蒲式耳；3 月期约收高 3.75 美分，报收 915.50 美分/蒲式耳；5 月期约收高 3.50 美分，报收 929 美分/蒲式耳。美国农业部发布的 12 月份供需报告少有变动，对市场的影响甚微。美国农业部预计今年美国大豆产量为 35.5 亿蒲式耳，平均单产为 46.9 蒲式耳/英亩，收获面积为 7590 万英亩，均与上月保持不变。美国农业部维持 2019/20 年度美国大豆期末库存数据不变，仍为 4.75 亿蒲式耳。全球大豆期末库存数据为 9640 万吨。有消息称，美国、墨西哥和加拿大将签署美国 - 墨西哥 - 加拿大贸易协定，这支持了农产品市场。不过重新谈判的协议预计不会对谷物和大豆贸易产生重大影响。交易商仍密切关注美国和中国在 12 月 15 日之前的谈判活动，届时美国将对中国更多的产品加征关税，可能加剧两国长达 17 个月之外的贸易冲突。一位分析师称，我们等着观察两国是否会签订第一阶段贸易协定。特朗普总统曾表示，他希望中国采取措施避免关税战升级，不过华尔街日报周二称，贸易谈判员正计划推迟关税。中国提供关税豁免后，中国买家周一购进了至少 30 万吨美国大豆。巴西政府机构 Conab 预计 2019/20 年度巴西大豆产量为 1.211 亿吨，比上年增加 5.3%，美国农业部的预测为 1.23 亿吨。（来源：天下粮仓）
- 2、周二，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场略微下跌，未能延续早盘的涨势，因为马来西亚棕榈油局的数据利空。截至收盘，棕榈油期货下跌 2 令吉到 14 令吉不等，其中基准 2 月毛棕榈油期约下跌 2 令吉，报收 2900 令吉/吨。早盘棕榈油价格高开高走，延续近几个交易日的涨势，因为市场担心棕榈油供应吃紧，令吉疲软。但是中午马来西亚棕榈油局发布的库存数据超过市场预期，引发多头获利平仓抛

售，打压价格回落。马来西亚棕榈油局称，11月马来西亚棕榈油库存减少到226万吨，比上月减少4.1%。相比之下，路透社进行的调查结果显示，分析师预计库存为222万吨，环比减少5.7%。MPOB的数据显示，11月份棕榈油产量环比减少14.4%，为150万吨，而出口减少14.6%，为140万吨。船运调查机构AmSpec Agri马来西亚公司称，马来西亚12月前10天棕榈油出口环比减少11.3%。(来源:天下粮仓)

后市展望及策略建议

市场预期中美贸易谈判有进展，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。