

油脂早报

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

2019 年 12 月 15 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

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 13 日,大连豆油主力合约 Y2005 大幅走高,持仓量增加;棕榈油主力 P2005 合约大幅走高,持仓量增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油2005	6,464	78	1,157,782
棕榈油2005	5,922	28	1,133,318

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，创下三周来的最高水平，因为中国和美国宣布第一阶段贸易协定。截至收盘，大豆期货上涨 7 美分到 9.25 美分不等，其中 1 月期约收高 9.25 美分，报收 907.50 美分/蒲式耳；3 月期约收高 9 美分，报收 921.50 美分/蒲式耳；5 月期约收高 9.25 美分，报收 935.25 美分/蒲式耳。不过大豆市场回吐了部分涨幅，因为第一阶段贸易协定的细节不清，中国采购美国农产品的规模不明。美国贸易代表 Robert Lighthizer 称，作为协议的一部分，中国承诺两年内再采购 320 亿美元美国农产品，比 2017 年基准的 240 亿美元高出 16 亿美元左右。他说，除此之外，中国计划每年再采购 50 亿美元美国农产品。他补充说，中国的采购细节将很快公布。盘中 1 月期约一度涨至 11 月 19 日以来的最高水平 9.17 美元。2018 年 6 月份大豆市场近期期约曾一直稳居 10 美元上方，当时贸易战还未开始。经过连续几年丰收后，美国农户的大豆供应过剩非常庞大，而中国转向南美供应后，造成大豆价格急剧下跌。中国通常采购美国约 60% 的大豆产量。随后大豆市场抹去部分跌幅，因为美国天气糟糕，制约 2019 年大豆产量规模。周五，大豆价格坚挺上扬，但是涨幅有限，因为交易商等待更多的相关细节。一位分析师称，需求稳定。今后大豆需求可能增加，但是价格并未维持涨势，因为缺少第一阶段贸易协定的细节。周五，美国大豆现货基差报价基本上保持稳定。美国全国油籽加工商协会将于下周一发布 11 月份大豆压榨月报。分析师预计 11 月份大豆压榨量为 1.70032 亿蒲式耳，这将是历史同期最高纪录，不过比 10 月份减少 1.9%。（来源：天下粮仓）
- 2、周五，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场收盘下跌，因为出口令人担忧。截至收盘，棕榈油期货下跌 4 令吉到 41 令吉不等，其中基准 2 月毛棕榈油期约下跌 38 令吉，报收 2853 令吉/吨。分析师称，棕榈油出口需求前景令人担忧，对价格利空。马来西亚棕榈油局周

五表示，马来西亚将 2020 年 1 月份毛棕榈油出口关税上调到 5%，这也是一年半来首次上调出口关税。2019 年 5 月到 12 月期间马来西亚免征毛棕榈油出口关税，旨在提振棕榈油出口。马来西亚将 2020 年 1 月份棕榈油参考价格定在每吨 2571.16 令吉，约合 616.59 美元。交易商称，印尼可能效仿马来西亚的措施。（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，但具体采购细节尚未晚上，对外盘利多有限。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。