

油脂早报

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

2019 年 12 月 26 日星期四

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 25 日,大连豆油主力合约 Y2005 维持震荡,持仓量减少;棕榈油主力 P2005 合约震荡,持仓量增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油2005	6,568	-8	1,227,886
棕榈油2005	6,048	12	1,370,828

市场消息

- 1、阿根廷农业部发言人称，阿根廷农业部长 Luis Bastera 已经与农户会面，就对远离港口的农户征收较低出口关税的可能性进行讨论。发言人称，阿根廷政府将和农业组织继续探讨这种可能性。两周前上台的阿根廷新政府签署了一项法律，将大豆出口关税从约 25%上调到 33%，玉米和小麦出口关税从 7%提高到 15%。阿根廷大部分的出口农产品都由帕拉纳河上的罗萨里奥港口装运。远离罗萨里奥地区的农户面临着更高的运输成本。例如萨尔塔省是阿根廷北部的农业主产区，距离罗萨里奥港有 1000 多公里。本周一 Bastera 与阿根廷农业团体领导人会面，随后他对 La Nacion 报纸表示，他和农业团体领导人正在讨论分阶段征收出口关税的问题。La Nacion 报纸周二发表文章说，部长与农户讨论了区域经济面的诸多问题。Bastera 说，我们须改进过去使用的体制。阿根廷农户不喜欢政府上调关税，声称此举加剧了高借贷成本给农户带来的财务压力。阿根廷是全球最大的豆粕出口国，也是全球第三大玉米和大豆出口国。（来源：天下粮仓）
- 2、据外电 12 月 25 日消息,船运调查机构 ITS 周三公布的数据显示,马来西亚 12 月 1-25 日棕榈油产品出口量较前月减少 12.8%,至 1,035,930 吨。东莞广垦嘉益一级豆油基差报价 Y2005+320 元/吨（中储或达孚库），24 度棕榈油 12 月合同基差报价 P2005+200，1 月合同基差报价 P2005+250,分提 10 度棕榈油基差报价 P2005+600 元/吨，分提 14 度棕榈油基差报价 P2005+500 元/吨，无成交。（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。