

兴证期货.研究发展部
农产品研究团队

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

2019年12月27日星期五

油脂早报

油脂偏多交易

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26日,大连豆油主力合约Y2005维持震荡走高,持仓量增加;棕榈油主力P2005合约震荡走高,持仓量增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油2005	6,606	38	1,264,308
棕榈油2005	6,096	44	1,481,316

市场消息

- 1、周四，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘上涨，其中主力期约创下 2018 年 6 月份以来的最高汪洋，因为中国贸易前景乐观。截至收盘，大豆期货上涨 1 美分到 1.75 美分不等，其中 1 月期约收高 1.25 美分，报收 937.75 美分/蒲式耳；3 月期约收高 1.75 美分，报收 946.50 美分/蒲式耳；5 月期约收高 1.75 美分，报收 959.50 美分/蒲式耳。贸易商和农户希望中国将会加快采购美国农产品，因为两国近来达成第一阶段贸易协定，其中包括中国承诺采购更多的美国农产品。中国商务部称，中国正密切与华盛顿接触。中国采购的细节依然不明，分析师质疑其采购能否达到预期的 400 到 500 亿美元。福斯通公司一位分析师称，眼下没有人愿意做空。盘中 3 月期约一度涨至 2018 年 6 月 13 日以来的最高水平 9.49 美元。2019 年即将结束，交易商调整仓位。马来西亚棕榈油期货走强，也支持大豆市场。不过南美大豆产区天气条件整体良好，制约大豆市场的上涨空间。南美大豆与美国大豆竞争出口生意。巴西大豆出口通常在年初加快，从美国手中抢夺生意，因为新豆收获上市。在贸易战期间，中国从巴西采购大豆，而不是美国。一位分析师称，南美大豆便宜，南美天气接近理想，加上出口需求预期放慢，制约了大豆市场的涨幅。美国农业部将于周五发布周度出口销售报告。分析师预期大豆出口销售数量在 70 到 155 万吨。（来源：天下粮仓）
- 2、周四，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场上涨，创下近三年来的最高水平，因为一家行业机构发布的数据显示本月前 20 天棕榈油出口产量降幅超过预期，令人担忧。截至收盘，棕榈油期货上涨 46 令吉到 82 令吉不等，其中基准 3 月毛棕榈油期约上涨 80 令吉，报收 3003 令吉/吨。今年迄今为止棕榈油市场已经上涨 38%，创下近十年来的最大年度涨幅。马来西亚棕榈油协会预计 12 月份前 20 天棕榈油产量环比减少 16%。相比之下，市场曾预计降幅在 13 到 15%。船运调查机构 ITS 称，马来西亚 12 月份前 25 天棕榈油出口量为 1,035,930

吨，环比减少 12.8%。棕榈油消费预期增加，也提振棕榈油价格。马来西亚将从明年 2 月份实施 B20 生物燃料掺混政策，而印尼周一表示将实施 B30 生物柴油掺混项目，提振棕榈油消费。（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。