

油脂早报

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

2019 年 12 月 29 日星期日

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

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 27 日,大连豆油主力合约 Y2005 维持大幅走高,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	6,768	162	1,311,608
棕榈油2005	6,302	206	1,610,860

市场消息

- 1、据外电 12 月 27 日消息，芝加哥期货交易所(CBOT) 大豆期货周五收低，交易商在交投最活跃的 3 月合约升至 2018 年 6 月以来最高后获利了结。CBOT3 月大豆期货收跌 5 美分，结算价报每蒲式耳 9.41-1/2 美元，盘中最高涨至 9.50-1/2 美元。1 月大豆期货收跌 8-1/4 美分，结算价报每蒲式耳 9.29-1/2 美元。分析师表示，在中国需求增长希望帮助推高价格后，交易商开始进行获利了结。在最近达成的中美第一阶段贸易协议中，中国承诺增购美国农产品，但采购细节尚未公布。商务部新闻发言人高峰本周四表示，目前，中美双方正在履行法律审核、翻译校对等必要程序。并对协议签署等后续工作密切沟通。棕榈油价格上涨支撑大豆价格。马来西亚毛棕油期货连续攀升第三日，因预期产量下滑，以及国内消费量增加。美国农业部(USDA)周五公布出口销售报告显示，12 月 19 日止当周，美国 2019/2020 年度大豆出口销售净增 73.62 万吨，市场预估为 70-150 万吨，较之前一周减少 49%，较前四周均值减少 39%。当周，美国 2020/2021 年度大豆出口销售净增 1.11 万吨，市场预估为 0-5 万吨。(来源：天下粮仓)
- 2、据外电 12 月 27 日消息，马来西亚 BMD 毛棕榈油期货周五连升第三日，对产量下滑及国内需求上升的预期带动价格触及近三年高点。指标 3 月棕榈油合约收盘上涨 67 马币或 22%，报每吨 3,072 马币。该合约盘中触及 2017 年 2 月 20 日以来最高价位 3,103 马币。马来西亚棕榈油协会和南部半岛棕榈油压榨企业协会分别预计，12 月棕榈油产量环比下滑 16%和 27%，降幅大于预期。经纪公司 Pelindung Bestar Sdn Bhd 主管 Paramalingam Supramaniam 表示，供应忧虑日内推升价格，但市场同样担心当前的高价位会抑制需求。其并称，市场预期价格在继续上涨前会有一波不小的修正。交易商及分析师认为，2020 年第一季度棕榈油的单产水平也会下滑，因两大主产国印尼和马来西亚年初的降水不足，加之化肥使用量减少。据不同船运调查机构的数据，

马来西亚 12 月 1-25 日棕榈油出口较上月同期下滑 8.5%至 12.8%。另一方面，国内消费预计会上升，因两大主产国将积极推动 2020 年生物柴油计划。印尼贸易部五称，明年 1 月棕榈油出口关税为每吨 50 美元。1 月毛棕榈油参考价设为每吨 729.72 美元。（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。