

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2020年1月2日星期四

油脂短线离场

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

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。

联系人

李国强

021-20370971

ligq@xzfutures.com

行情回顾

12月31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合约震荡,持仓量减少。

| 合约 | 收盘价 | 涨跌 | 持仓量 |
|---------|-------|----|-----------|
| 豆油2005 | 6,808 | 44 | 1,334,992 |
| 棕榈油2005 | 6,362 | 50 | 1,616,246 |

市场消息

- 1、周二，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘上涨，同时也创下年度涨幅，因为中美两国的第一阶段贸易协定将提振美国农产品出口，支持价格。截至收盘，大豆期货上涨 1 美分到 3.50 美分不等，其中 1 月期约收高 3.50 美分，报收 943 美分/蒲式耳；3 月期约收高 3 美分，报收 955.50 美分/蒲式耳；5 月期约收高 2.75 美分，报收 968.75 美分/蒲式耳。整体来看，豆价当天在窄幅区间内波动，交投略显不振，交易商等待本月初两国签署第一阶段贸易协定的细节。美国总统特朗普表示，两国将于 1 月 15 日在白宫签署近期达成的第一阶段贸易协议，他晚些时候将前往北京，开始新一轮的谈判。第一阶段贸易协定包括中国承诺提高美国农产品进口，不过目前中国并未宣布细节。该协定帮助豆价反弹。2019 年 5 月份豆价曾跌至十年来的最低，因贸易战令人担忧。交易商仍在等待美国对华的大笔销售。一位分析师称，没有中国的采购，情况不会有显著的改善，整体出口销售远远落后上年同期。主力期约盘中一度创下 18 个月来的最高水平。2019 年大豆市场上涨 6.5%，也是三年来首次年度收涨。南美天气干燥，已经令人担忧阿根廷、巴西和巴拉圭大豆作物。政府和私营机构的产量预测显示 2020 年产量将创下历史最高纪录，不过未来几周产量数据有可能下调。（来源：天下粮仓）
- 2、周二，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场大幅下跌，因为令吉汇率走强。截至收盘，棕榈油期货下跌 62 令吉到 100 令吉不等，其中基准 3 月毛棕榈油期约下跌 82 令吉，报收 3046 令吉/吨。2019 年全年马来西亚棕榈油期货市场涨幅达到 43.89%，创下近十年来的最大年度涨幅。令吉汇率持续走强，削弱马来西亚棕榈油出口竞争力，对价格利空。冬季期间马来西亚棕榈油出口疲软，也造成价格下跌。周二印度财政部称，从 2020 年 1 月 1 日起，印度将会把毛棕榈油的进口关税从 40%降至 37.5%，精炼棕榈油的关税也将从 50%降至 45%。（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。近期外盘回调，可能带动国内价格下挫，短线离场；中长期看，油脂价格将震荡偏强。

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。