

## 油脂早报

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

2020年1月3日星期五

## 油脂中长线多单持有

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](mailto: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

1月2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,持仓量减少。

| 合约      | 收盘价   | 涨跌  | 持仓量     |
|---------|-------|-----|---------|
| 豆油2005  | 6,800 | -8  | 650,936 |
| 棕榈油2005 | 6,352 | -10 | 835,350 |

## 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，因为交易商预计中国的需求将会增加。截至收盘，大豆期货上涨 0.75 美分到 3 美分不等，其中 3 月期约收高 0.75 美分，报收 956.25 美分/蒲式耳；5 月期约收高 0.75 美分，报收 969.50 美分/蒲式耳；7 月期约收高 1.25 美分，报收 981 美分/蒲式耳。盘中主力期约一度涨至 2018 年 6 月份以来的最高水平。上月美国和中国达成第一阶段贸易协定，市场预期美国对中国的农产品出口将会增加。中国是全球最大的大豆进口国。美国总统特朗普周二表示，两国将于 1 月 15 日签署第一阶段贸易协定。中国承诺采购更多美国农产品。不过具体细节尚未公布。中美贸易战期间，中国大幅减少美国农产品进口，造成农作物价格下跌，因为中国对美国大豆、高粱和其他农产品征收报复性关税。美国农业部将于周五发布周度出口销售报告，分析师预计这份报告将会显示，截至 12 月 26 日当周，美国大豆出口净销售量为 35 到 105 万吨。作为对比，上周美国 2019/20 年度大豆净销售量为 736,200 吨。周四，美国大豆现货基差报价基本上保持稳定，不过印地安纳州的价格上涨 2 美分/蒲式耳。据巴西政府数据显示，12 月份巴西出口大豆 1.264 亿蒲式耳，比 11 月份减少三分之一，比上年同期减少 15.5%。（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，因为印度下调棕榈油进口关税，提振市场人气。截至收盘，棕榈油期货上涨 71 令吉到 84 令吉不等，其中基准 3 月毛棕榈油期约上涨 74 令吉，报收 3126 令吉/吨。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%。关税降低是因为以前印度和东盟贸易体签署的贸易协议。该协议于 2009 年签署。分析师称，作为全球最大的食用油进口国，印度下调棕榈油进口关税，有助于提振马来西亚棕榈油出口。不过马来西亚棕榈油出口疲软，令吉走强，制约大盘的上涨空间。船运调查

机构的数据显示, 马来西亚 2019 年 12 月份棕榈油出口量环比减少 4.9% 到 6.7%。截至中午, 令吉汇率为 1 美元兑换 4.086 令吉。(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。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。