

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2020年1月5日星期日

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

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3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	6,812	12	653,413
棕榈油2005	6,314	-38	824,520

市场消息

- 1、周五，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘下跌，因为美国空袭巴格达机场，造成中东地区局势紧张。截至收盘，大豆期货下跌4.75美分到14.75美分不等，其中3月期约收低14.75美分，报收941.50美分/蒲式耳；5月期约收低14.25美分，报收955.25美分/蒲式耳；7月期约收低13.25美分，报收967.75美分/蒲式耳。此次突袭致使伊朗最知名的一位将领死亡，令市场非常紧张，引发豆价从高点回落。华尔街主要指数同样下跌，而生猪期货跌停。一位分析师称，当人们有疑惑时，就赶紧出局。周四，主力期约一度涨至2018年6月份以来的最高水平。分析师预计市场关注的焦点将很快从中东地区局势紧张转移到中美贸易协定以及美国农业部下周出台的供需报告。作为第一阶段贸易协定的一部分，中国承诺采购更多美国农产品，不过迄今为止，中国尚未公布细节。中国是全球最大的大豆进口国，两国贸易战期间，中国大幅减少美国农产品进口，而是转向巴西供应。据美国农业部发布的周度出口销售报告显示，截至2019年12月26日的一周，美国2019/20年度大豆净销售量为330,300吨，创下年度新低，比上周低了55%，比四周均值低了66%。美国农业部周五发布的一份报告显示，巴西可能取代美国，成为全球头号大豆生产国。美国农业部预计巴西大豆产量将达到1.235亿吨，干燥天气对大豆产量的影响甚微。美国农业部还预计巴西大豆出口量将达到7500万吨，同比增加200万吨。巴西大豆压榨量将达到4400万吨。周五，美国大豆现货基差报价稳中坚挺上扬，其中中西部一些地区的价格上涨2到8美分。（来源：天下粮仓）
- 2、周五，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场下跌，因为美国空袭巴格达机场，引发中东地区局势紧张。不过受产量下滑的支持，棕榈油市场连续第三周收涨。截至收盘，棕榈油期货下跌8令吉到19令吉不等，其中基准3月毛棕榈油期约下跌13令吉或0.4%，报收3117令吉/吨，约合每吨760.15美元。不过从周线图上来看，棕榈油市场上

涨 1.4%，上周的涨幅为 5.5%。一位分析师称，棕榈油价格下跌，因为中东地区局势紧张，引发多头获利平仓抛售。美国突袭致使伊朗和伊拉克高级将领死亡，随后布伦特原油期货价格上涨近 3 美元/桶，因为市场担心原油供应中断。但是就毛棕榈油市场来说，棕榈油产量下滑，供应吃紧，将缓解任何的抛售压力。美国农业部驻吉隆坡参赞称，2019/20 年度马来西亚毛棕榈油产量预计为 2060 万吨，比早先预测值低 20 万吨。印度近来下调东南亚地区毛棕榈油和精炼棕榈油进口关税，提振其进口前景，也帮助制约大盘的下跌空间。2019 年 4 季度棕榈油价格大涨近 44%，因为库存下滑，市场预期 2020 年上半年棕榈油产量将会减少，这是因为天气干燥以及化肥用量减少。（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。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。