

油脂早报

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

2020年1月8日星期三

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

油脂短线调整，中长线持多

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7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	6,886	60	654,620
棕榈油2005	6,358	30	822,909

市场消息

- 1、周二，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘下跌，因为南美出现急需的降雨，美国农业部1月份供需报告出台在即，投资基金调整仓位。截至收盘，大豆期货下跌0.50美分到1.25美分不等，其中3月期约收低0.75美分，报收944美分/蒲式耳；5月期约收低1美分，报收957.25美分/蒲式耳；7月期约收低1美分，报收969.50美分/蒲式耳。美国农业部将于周五发布1月份供需报告。不过一位交易商称，尾盘空头回补介入，制约豆价的跌幅。分析师预计美国农业部将在1月份供需报告中下调美国玉米和大豆产量预测数据。交易商纷纷调整仓位。分析师还预计美国农业部将在1月份供需报告中略微调整南美玉米和大豆产量预测数据。农产品市场还在等待有关中美第一阶段贸易协定的更多细节。这份协定有望大幅提高中国从美国进口的农产品数量。交易商还密切关注巴西和阿根廷大豆和玉米产区的天气条件。未来几周巴西农户将会开始收获大豆。巴西是全球最大的大豆出口国。一位分析师称，我们发现南美生长条件不错，巴西大豆产量可能创下历史最高纪录。即使大豆产量数据略微下调，看起来也会接近1.25亿吨，这将对美国大豆构成强有力的竞争。据气象机构称，巴西和阿根廷大部分地区的作物状况良好，巴西大豆主产区南里奥格兰德州本周晚些时候将会出现有利降雨。该州近来一直干燥。市场乐观地认为中国将会提高美国农产品进口，一直支持农产品市场，尤其是大豆市场。两国将于下周签署第一阶段贸易协定。不过周二来自中国的消息令美国出口商担忧。媒体报道称，中国不会为了提高美国农产品进口而提高增加玉米、小麦和大米进口配额。分析师称，配额将使得中国很难履行大量采购农产品的承诺。（来源：天下粮仓）
- 2、周二，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场互有涨跌，呈现牛皮振荡态势。截至收盘，棕榈油期货上涨1令吉到下跌4令吉不等，其中基准3月毛棕榈油期约上涨5令吉，报收3047令吉/吨。

亚洲电子盘交易中芝加哥期货交易所（CBOT）豆油期货市场走强，提振马来西亚棕榈油市场人气。但是中东地区局势紧张，BMD 周一将棕榈油期货保证金从 4000 令吉上调到 4500 令吉，对棕榈油市场利空。另外，据政府官员和行业人士称，由于马来西亚批评印度在 Kashmir 地区的行动以及新的法律，印度已经非公开要求棕榈油精炼商和贸易商避免采购马来西亚棕榈油，这也对棕榈油市场利空。如果印度减少马来西亚棕榈油进口，那么马来西亚棕榈油库存可能增加，价格将会承受下跌压力。（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。