

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2020年1月9日星期四

油脂短线调整，中长线持多

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8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	6,848	-38	656,170
棕榈油2005	6,316	-42	794,077

市场消息

- 1、周三，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘略微上涨，因为伊朗与美国的紧张局势缓和。截至收盘，大豆期货上涨 0.75 美分到 3.25 美分不等，其中 3 月期约收高 3.25 美分，报收 947.25 美分/蒲式耳；5 月期约收高 3 美分，报收 960.25 美分/蒲式耳；7 月期约收高 2.75 美分，报收 972.25 美分/蒲式耳。美国农业部将于周五发布 1 月份供需报告，交易商调整仓位。伊朗发射导弹袭击美国在伊拉克军事基地，引发市场对美伊军事冲突可能升级的担忧。不过周三美国总统特朗普在白宫发表全国讲话，表示美国军事基地在袭击中仅仅遭受财产损失，没有人员伤亡。他表示美国将立即加大对伊朗的经济制裁。特朗普的讲话缓解了市场对于美伊冲突升级的担忧。交易商称，目前市场关注的焦点将集中在美国农业部即将出台的 1 月份供需报告以及即将于下周签署的中美第一阶段贸易协定。中国承诺采购更多美国农产品。巴西农业部一位官员周三称，一旦中美两国达成协议，结束贸易争端，那么巴西可能失去在中美贸易战期间赢得的大豆市场份额。不过中国媒体周二报道称，中国不会为了提高美国农产品进口而提高增加小麦、玉米和大米进口配额。巴西和阿根廷大豆和玉米产区出现有利降雨，制约大豆市场的上涨空间。（来源：天下粮仓）
- 2、周三，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场收盘下跌，因为市场担心印度的棕榈油进口减少，中东地区地缘政治局势紧张。不过供应短缺的担忧制约大盘的下跌空间。截至收盘，棕榈油期货下跌 4 令吉到 15 令吉不等，其中基准 3 月毛棕榈油期约下跌 4 令吉或 0.13%，报收 3038 令吉/吨，约合每吨 740.98 美元。在过去四个交易日里，棕榈油市场在三个交易日下跌。印度进口可能下滑，中东地区局势紧张，对棕榈油市场构成利空压力。而马来西亚和印尼 2020 年 1 季度棕榈油供应吃紧令人担忧，又支持棕榈油价格。路透社的调查显示，马来西亚 12 月底棕榈油产量和库存可能下滑，因为天气干燥以及化肥用量

减少。印尼大雨及洪涝担忧，也降低 2019/20 年度产量预期。印尼是全球头号棕榈油生产国。虽然供应紧张帮助价格，但是市场担心一旦中东地区战争范围扩大，中断棕榈油运输路线，运输价格上涨，尤其在伊朗袭击驻伊拉克美军之后。印度是全球最大的棕榈油进口国。印度非正式地要求炼油厂和贸易商避免购买马来西亚棕榈油，因为马来西亚批评印度在 Kashmir 地区的行为以及新的国籍法。这引起市场担心棕榈油库存增加。与此同时，本月马来西亚开始实施 B20 生物燃料掺混政策，马来西亚将多消化 50 万吨毛棕榈油，因此国内棕榈油需求预期增加。

(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。油脂短期调整，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。