

油脂早报

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

2020 年 1 月 12 日星期日

油脂中长线持多

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国大豆价格利多。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1月报告显示美国大豆产量35.58亿蒲(预期35.19、上月35.50、上年44.28);单产47.4蒲(预期46.6、上月46.9、上年50.6);收获面积7500万英亩(预期7560、上月7560、上年8760);期末库存4.75亿蒲(预期4.32、上月4.75、上年9.09)。巴西产量预估维持上月预估12300万吨,阿根廷产量亦维持上月预估5300万吨。虽然美国大豆收割面积略有下调但单产意外上调导致美国大豆产量预估最终有所调高。季度库存报告,截止12月1日库存,大豆库存32.52亿蒲,此前市场预估为31.79亿蒲,去年同期为37.46亿蒲。大豆季度库存维持高位,但出现下滑趋势。

行情回顾

1月10日,大连豆油主力合约Y2005维持震荡走高,持仓量减少;棕榈油主力P2005合约震荡走高,持仓量减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油2005	6,938	12	684,654
棕榈油2005	6,470	84	845,921

市场消息

- 1、周五，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘略微上涨。美国农业部的1月份供需报告对市场的影响较为中性，交易商关注的焦点集中在对华的出口前景改善上。截至收盘，大豆期货上涨1.25美分到2.75美分不等，其中3月期约收高2.50美分，报收946美分/蒲式耳；5月期约收高2.50美分，报收959美分/蒲式耳；7月期约收高2.75美分，报收971美分/蒲式耳。中美两国将于下周签署第一阶段贸易协定，市场预期美国对华的大豆出口将会提高。美国农业部周五发布的1月份供需报告显示，作物产量和库存数据略微调整，不过并未包括贸易协定签署后中国的需求预期。美国农业部表示，将对北部五州的农户重新进行调查，因为恶劣天气造成许多耕地无法收获。这也令2019年美国玉米和大豆产量规模仍存在不确定性。一位分析师称，这份报告并不是游戏的改变者。美国农业部意外的上调玉米和大豆单产预测数据，这令一些交易商感到吃惊，因为去年天气恶劣，对玉米和大豆收获构成挑战。不过单产增幅在一定程度上被收获面积降幅所抵消。2019/20年度美国大豆产量预计为35.58亿蒲式耳，平均单产为47.4蒲式耳/英亩。不过美国农业部维持美国大豆期末库存数据不变，仍为4.75亿蒲式耳。美国农业部维持南美大豆产量数据不变，其中巴西大豆产量预计为1.23亿吨，阿根廷5300万吨。美国农业部预计全球大豆期末库存为9670万吨，略高于上月预测的9640万吨。从周线图上来看，3月期约上涨0.5%。据美国农业部发布的周度出口销售报告显示，截至2020年1月2日的一周，美国2019/20年度大豆净销售量为355,500吨，比上周高出8%，但是比四周均值低了59%。
- 2、周五，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场上涨，主要原因是市场预期棕榈油减产，投资基金做多兴趣浓厚。截至收盘，棕榈油期货上涨25令吉到29令吉不等，其中基准3月毛棕榈油期约上涨26令吉，报收3136令吉/吨。马来西亚棕榈油局发布的数据显示，2019

年 12 月底马来西亚棕榈油产量减少 13.27%，为 133.4 万吨。这也是棕榈油产量连续第三个月下滑。10 月份产量曾减少 3.94%，11 月份减少 4.08%。一位分析师称，棕榈油出口预期增加，也支持价格。船运调查机构 ITS 发布的数据显示，马来西亚 1 月份前 10 天棕榈油出口量为 468,871 吨，比上月同期的 361,220 吨增加 29.8%。另外一家机构 Amspec 马来西亚公司称，1 月份前 10 天棕榈油出口量为 455,592 吨，比上月同期的 367,410 吨增加 24%。分析师称，棕榈油减产，带动进口，因为马来西亚精炼商从印尼采购毛棕榈油，然后精炼加工。（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 1 月度报告维持相对中性。受豆粕需求放缓影响，国内大豆压榨量维持低位，豆油供应维持低位。马来西亚棕榈油 12 数据库存下降高于预期，对市场利多。油脂中长期将震荡偏强。

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。