

油脂早报

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

2020年1月17日星期五

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16日,大连豆油主力合约Y2005维持震荡走低,持仓量减少;棕榈油主力P2005合约震荡走低,持仓量减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油2005	6,670	-88	596,585
棕榈油2005	6,104	-60	619,056

市场消息

- 1、据外电 1 月 16 日消息,芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货周四收低,因市场对未来中国采购美国农产品的情况仍存在不确定性。CBOT3 月大豆合约收跌 4-3/4 美分, 结算价报每蒲式耳 9.24 美元, 盘中触及每蒲式耳 9.22 美元的自 12 月 13 日以来最低水平。CBOT3 月豆粕合约收高 50 美分, 结算价报每短吨 300.60 美元。CBOT3 月豆油合约收跌 0.27 美分, 结算价报每磅 33.03 美分。美国当地时间 1 月 15 日, 经过中美两国经贸团队的共同努力, 在平等和相互尊重的基础上, 中美双方在美国首都华盛顿正式签署第一阶段经贸协议。根据协议, 中方将增加对美国乳品、牛肉、大豆、水产品、水果、饲料、宠物食品等农产品进口, 今后两年平均进口规模为 400 亿美元。中国人民大学国发院研究院、经济学院教授程大为说:这就意味着, 美国企业想在中国市场上获得份额, 必须提高竞争力, 让中国企业和消费者自愿购买, 这也避免了部分美国供应商坐地起价的可能。美国农业部(USDA)周四公布的出口销售报告显示, 1 月 9 日止当周, 美国 2019/2020 年度大豆出口销售净增 71.15 万吨, 市场预估为 40-80 万吨, 较之前一周显著增加, 较前四周均值增加 3%。(来源: 天下粮仓)
- 2、据外电 1 月 16 日消息, 马来西亚 BMD 毛棕榈油期货周四连第四个交易日下跌, 因出口不及预期及对来自印度需求的忧虑打压。作为全球最大的植物油采购国, 印度上周中断了马来西亚棕榈油的进口, 因马来西亚总理对印度基于宗教的公民法以及在有争议的克什米尔地区的行动提出批评。BMD 基准 4 月棕榈油期货合约收盘下跌 0.7%, 报每吨 2,886 马币。自 10 月以来, 棕榈油价格上涨 35%, 受主产国印尼及马来西亚产量下降及生物燃料需求增加推动。本周迄今, 棕榈油期价已经下跌近 8%。吉隆坡一贸易商表示, 因产量似乎改善, 预计棕榈油价格将继续下跌。另外一位交易商表达了对印度采购的担忧。印度上周限制精炼棕榈油进口, 非官方地指示贸易商停止购买马来西亚棕榈油。业内及

政府消息人士称,此举实际上是全面暂停了该国从马来西亚进口棕榈油。印度的举动期将对马来西亚造成巨大麻烦,因过去五年,印度一直是马来西亚棕榈油的主要市场。马来西亚位部长周四表示,马来西亚正与印度政府和贸易官员对话,以解决对印度新的棕榈油进口限制的担忧。印度商务部长 Piyush Goyal 周四表示,印度政府尚未对从马来西亚和土耳其进口的商品施加任何限制。(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,美国下调关税不及预期,中国扩大采购细节仍不确定,市场预期悲观。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 数据库库存下降高于预期,对市场利多。油脂短线调整、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。