

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

程然

从业资格编号: F3034063

联系人

李国强

021-20370971

ligq@xzfutures.com

油脂早报

油脂震荡转弱

内容提要

贸易争端出现缓和,美国将暂缓对中国商品加征新的关税,中国将大量进口美国大豆,对豆类油脂价格利空;基本面方面,美国农业部12月报告显示,美豆收割面积8830万英亩(上月8830,上年8950),单产52.1蒲(预期52.1,上月52.1,上年49.3),产量46.00亿蒲(预期46.00,上月46.00,上年44.11),出口19.00亿蒲(上月19.00,上年21.29),压榨20.80亿蒲(上月20.80,上年20.55),期末9.55亿蒲(预期9.45,上月9.55,上年4.38)。巴西新豆产量12200万吨(上月12050,预期12088),阿根廷新豆产量5550万吨(上月5550,预期5572)。美豆数据均未调整,阿根廷大豆产量未调整,而巴西大豆产量调升幅度略高于预期,本次报告呈中性略偏空。

行情回顾

1月29日,大连豆油Y1905维持震荡,持仓量增加;棕榈油P1905合约震荡,持仓减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油1905	5,790	0	746,256
棕榈油1905	4,822	-22	503,640

市场消息

据外电 1 月 29 日消息，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货周二收低，因交易商出脱风险敞口，同时等待本周在华盛顿举行的中美易谈判的消息。本周中美贸易谈判前景的不确定性笼罩着市场。美国官员宣布对中国电信巨头华为违反美国对伊朗制裁的刑事指控后，两国关系高度紧张。中共中央政治局委员、国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤率领中方代表团于当地时间 28 日下午抵达华盛顿，将同美方就中美经贸问题举行高级别磋商。天气预报显示南美作物天气改善，下周巴西将迎来降雨，阿廷也将出现喜人的干燥天气，这些都给市场带来额外压力。欧洲委员会称，裁定美国大豆满足欧盟生物燃料要求，此举也是欧盟试图改善与美国贸易关系的一部分。但消息人士称，这也不会造成美国大豆大量涌入欧洲。总部位于德国汉堡的油籽分析机构《油世界》周二预计，天气破坏南美大豆作物应会推动更多的出口业转向美国，使美国出口装船从 3 月起获益。《油世界》在一份报告中称，“2019 年南美洲大豆出口供应将减少。美国应会受益，且 2019 年 3 月 8 月期间出口将高于预期。

周二，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场下跌超过 1%，回吐周一的涨幅，因为亚洲电子盘交易中芝加哥期货交易所（CBOT）豆油期货和原油期货走低。截至收盘，基准 4 月毛棕榈油期约下跌 33 令吉，报收 2294 令吉/吨。周一棕榈油市场是七个交易日内第六次上涨，创下近七个月来的最高水平，追随相关食用油市场的涨势。一位吉隆坡交易商称，棕榈油市场技术面超卖，因此下跌并不意外。CBOT 豆油期货市场连续第二个交易日下跌，市场担心中美贸易争端，巴西天气改善，对价格构成下跌压力。另外一位交易商称，消息面匮乏，市场仍关注原油市场的跌势。船运机构的出口数据利好，但是未能提振市场人气，因为市场已经消化这些数据。船运调查机构 SGS 称，马来西亚 1 月份前 25 天棕榈油出口量为 1,207,619 吨，环比增加 12%。

后市展望及策略建议

中美贸易谈判结束，分歧减少、整体谈判前景乐观；近期南美大豆产量预期下降对豆类油脂价格有支撑；印度下调棕榈油进口关税短期对棕榈油消费利好，后续还需要关注；马来西亚棕榈油 1 月出口转强，进入到季节性去库存阶段，利多价格；油脂供求维持宽松，短期震荡转弱，中长期仍将维持区间震荡，仅供参考。

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。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

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。