

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2019年1月31日星期四

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30日,大连豆油Y1905维持震荡偏弱,持仓量减少;棕榈油P1905合约震荡偏弱,持仓减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油1905	5,762	-28	726,712
棕榈油1905	4,802	-20	496,488

市场消息

周三，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘略微上涨，因为中国和美国的贸易谈判形势逐渐向好，可能改善两国的贸易关系。截至收盘，大豆期货上涨 1.25 美分到 2.25 美分不等，其中 3 月期约收高 2 美分，报收 921 美分/蒲式耳；5 月期约收高 2.25 美分，报收 935 美分/蒲式耳；7 月期约收高 2.25 美分，报收 947.50 美分/蒲式耳。当天大豆市场交投不振，交易商等待中美两国高层领导人谈判的消息。巴西大豆产区天气恶劣，产量预测数据下调，也对盘面具有支持意义。不过南美大豆收获压力逐渐加剧，制约大盘的上涨空间。美国农业部将于周四发布周度出口销售报告，这也是一个多月来首次发布数据。美国农业部也将于 2 月 8 日发布供需报告。欧盟委员会周二表示同意在欧盟使用美国大豆生产生物燃料，这也是欧盟为了改善和美国紧张贸易关系所作出的部分努力。但是行业消息人士称，此举不太可能导致更多美国大豆涌入欧盟市场。

周三，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场上涨，扭转周二的跌势，因为市场预期棕榈油出口改善，提振市场人气。截至收盘，棕榈油期货上涨 1 令吉到 8 令吉不等，其中基准 4 月毛棕榈油期约上涨 8 令吉或 0.35%，报收 2302 令吉/吨，约合每吨 560.51 美元。周二，棕榈油市场曾创下两周来的最大单日跌幅。周三，棕榈油期货成交量估计为 32,647 手，每手为 25 吨。周一基准期约一度涨至近七个月来的最高水平，因为相关食用油市场走强。周二棕榈油市场下跌 1.4%，创下两周来的最大单日跌幅。一位交易商称，市场预期 1 月份棕榈油出口强劲。交易商传闻出口数据利好。另外一位交易商称，市场可能继续区间振荡，因为长假临近。马来西亚市场将于 2 月 5 日到 6 日休市，庆祝农历春节。这位交易商称，2 月和 3 月交货的棕榈油需求同样改善，因为印尼的棕榈油价格过高。自 12 月份以来印尼的库存可能下滑。

后市展望及策略建议

中美高级别贸易谈判在华盛顿展开，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。