

油脂早报

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

2019年2月14日星期四

油脂震荡转弱

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

内容提要

贸易争端出现缓和,市场对贸易战解决乐观,美国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2月报告显示,美豆产量45.44亿蒲(预期45.58,12月46.00,上年44.11),期末9.10亿蒲(预期9.20,12月9.55,上年4.38)。阿根廷大豆产量5500万吨(预期5500),巴西大豆产量1.17亿吨(预期1.163)。美豆产量及库存数据均稍低于此前市场预期,但巴西产量稍高于此前市场预期,本次报告对大豆市场相对中性或略微偏多。

联系人

李国强

021-20370971

ligq@xzfutures.com

行情回顾

2月13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,持仓增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油1905	5,712	4	724,238
棕榈油1905	4,778	14	449,590

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下跌，当天大盘呈现牛皮振荡态势。美国和中国的贸易谈判本周在北京举行，给大豆市场带来一些积极影响。但是两国尚未达成贸易协议，而且本周也不太可能达成。巴西大豆收割工作进展顺利，尤其是近来天气形势相对良好。巴西近来的降雨已经帮助缓解了部分地区的干燥状况，而阿根廷多雨地区已经逐渐干燥。巴西农业部下属的统计调查机构 CONAB 预计 2018/19 年度巴西大豆产量为 1.153 亿吨，比 1 月份调查的预测值减少了大约 350 万吨，也低于美国农业部预测的 1.17 亿吨。玉米和大豆市场成交量缩小，因为交易商继续关注美国和中国的贸易谈判。中国是全球头号大豆进口国。美国财政部长 Steven Mnuchin 周三称，与中国的贸易谈判进展很好。一天前美国总统特朗普还表示，如果美国和中国能够很快达成协议的话，他考虑推迟 3 月 2 日这个原定提升关税的截止日期。他表示中国非常想达成协议，自己也派出一个庞大的团队前往北京，试图达成交易。Mnuchin 和美国贸易代表 Robert Lighthizer 周二抵达北京，周四和周五将与中国副总理刘鹤举行谈判。美国农业部副部长斯蒂芬·森斯基（Stephen Censky a）周三在一次可再生燃料行业会议上表示，特朗普总统和习近平主席可能会在三月份某个时候见面。

周三，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场连续第四个交易日下跌，因为亚洲电子盘交易中芝加哥期货交易所（CBOT）豆油期货走低。截至收盘，基准 4 月毛棕榈油期约下跌 0.2%，报收 2250 令吉/吨，约合每吨 554 美元。早盘基准期约一度上涨 0.8%。上周棕榈油价格曾创下七个月来的最高水平，不过本周二回落至三周来的最低水平。周三，棕榈油期货成交量估计为 27,481 手，每手为 25 吨。一位吉隆坡交易商称，棕榈油市场表现不错，直到豆油市场开始回落，拖累棕榈油价格。令吉汇率同样强劲。周三，令吉汇率上涨 0.3%。令吉上涨，通常会削弱马来西亚棕榈油出口竞争力。另外一位交易商称，从长远来看，棕榈油市场前景不错。因为

2 月份棕榈油产量至少会减少 15%，虽然出口也可能减少，但是降幅不会太大。受季节因素的影响，马来西亚棕榈油产量通常在 1 季度趋于下滑。船运调查机构 AmSpec Agri 马来西亚公司、ITS 和 SGS 称，马来西亚 2 月份前 10 天棕榈油出口量环比减少 11.2-15.8%。

后市展望及策略建议

中美高级别贸易谈判持续，整体谈判前景乐观；近期南美大豆情况好转，预期对豆类油脂价格利空；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。