

油脂早报

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

2019年2月15日星期五

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14日,大连豆油Y1905维持震荡,持仓量减少;棕榈油P1905合约震荡,持仓增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油1905	5,712	0	718,432
棕榈油1905	4,778	0	465,810

市场消息

周四，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘下跌，因为出口销售数据令人失望。截至收盘，大豆期货下跌 10 美分到 13 美分不等，其中 3 月期约收低 13 美分，报收 903.50 美分/蒲式耳；5 月期约收低 13 美分，报收 917.75 美分/蒲式耳；7 月期约收低 12.50 美分，报收 931.25 美分/蒲式耳。据美国农业部发布的周度出口销售报告显示，截至 2019 年 1 月 3 日的一周，美国 2018/19 年度大豆净销售量减少 612,000 吨，创下年度新低，显著低于上周和四周均值。这份报告还显示，截至 1 月 3 日的一周里，中国取消了 80.7 万吨美国大豆采购。还有未知目的地取消了 44.4 万吨大豆采购。分析师普遍认为未知目的地为中国。因此一些交易商质疑中国大量采购美国农产品的承诺以及贸易谈判能否解决中美贸易战。一位分析师称，问题是并没有看到中国履行 12 月初要采购 500 万吨美国大豆的承诺。采购数量加起来并没有这么多。早盘 3 月期约一度跌至 9.03 美元，是 1 月 22 日以来的最低水平。据中国海关数据显示，1 月份中国进口大豆 738 万吨，同比减少 13%，不过环比增加 29%。该数据并未提供供应商明细，因此市场不清楚有多少大豆来自美国。有消息称中国买家入市寻购巴西大豆，同样对美国大豆市场利空，因为巴西新豆收获上市，供应趋于增加。阿根廷罗萨里奥谷物交易所将阿根廷大豆产量预测数据从 5000 万吨上调到 5200 万吨。本周美国和中国的官员在北京举行高级别贸易谈判，给大豆市场带来一些乐观影响。不过两国尚未达成贸易协议。市场传闻美国总统特朗普考虑将 3 月 1 日后提高中国关税的这一截止日期延长 60 天。报道称，特朗普考虑这么做的原因是为了给双方更多谈判的时间。

周四，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场上涨超过 1%，结束过去四个交易日的跌势，因为市场预期 2 月份的产量季节性增加，出口改善。截至收盘，棕榈油期货上涨 20 令吉到 27 令吉不等，其中基准 4 月毛棕榈油期约上涨 22 令吉或 1%，报收 2277 令吉/吨，约合每吨 557.68 美元。早盘基准期约一度上涨 1.6%，创下盘中高点 2286 令吉。周四，棕

桐油期货成交量估计为 29,505 手，每手为 25 吨。一位吉隆坡交易商称，棕榈油市场上涨，因为产量预期。他补充说，交易商预计 2 月份的棕榈油产量将会减少。他称，棕榈油产量可能减少，也是因为农历春节，2 月份工作天数少。1 季度棕榈油产量通常会季节性下滑。另外一位交易商称，2 月份上半月棕榈油出口可能改善，同样支持棕榈油价格。马来西亚棕榈油局称，1 月份马来西亚棕榈油产量为 174 万吨，环比减少 3.9%。出口量为 168 万吨，环比增加 21.2%。

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。