

## 油脂早报

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

2019年2月17日星期日

## 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](mailto:ligq@xzfutures.com)

### 行情回顾

2月15日,大连豆油Y1905维持震荡回调,持仓量减少;棕榈油P1905合约震荡回调,持仓减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油1905	5,680	-32	715,232
棕榈油1905	4,768	-10	443,196

## 市场消息

周五，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘上涨，因为市场乐观地认为下周谈判地点改到华盛顿后，美国和中国可能达成一定形式的贸易协议。截至收盘，大豆期货上涨 3.75 美分到 4 美分不等，其中 3 月期约收高 5 美分，报收 907.50 美分/蒲式耳；5 月期约收高 3.75 美分，报收 921.50 美分/蒲式耳；7 月期约收高 3.75 美分，报收 935 美分/蒲式耳。大豆市场一度跌至三周半来的最低水平，随后反弹回升。美国和中国称，本周在北京举行的五天贸易谈判取得进展，提振农产品市场人气。下周两国将在华盛顿继续谈判，不过美国总统特朗普称，谈判工作进展非常好，他可能推迟 3 月 2 日这个原定提升关税的截止日期。一位分析师称，这提振华尔街的人气，支持谷物和油籽市场。大豆压榨数据高于预期，也提振豆价。美国全国油籽加工商协会发布的月报显示，1 月份大豆压榨量为 1.716 亿蒲式耳，略低于 12 月份的压榨量，但是高于分析师的预期。豆油库存环比略微下滑，但是比上年同期减少 10%。

周五，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场下跌超过 1%，也是六个交易日内第五次下跌，追随亚洲电子盘交易中芝加哥期货交易所（CBOT）豆油期货的跌势。截至收盘，基准 4 月毛棕榈油期约下跌 1.1%，报收 2253 令吉/吨，约合每吨 551.80 美元。这是一周来的最大单日跌幅。从周线图上来看，棕榈油市场下跌 1.6%，也是连续第二周下跌。周五，棕榈油期货成交量估计为 32,706 手，每手为 25 吨。一位吉隆坡交易商称，棕榈油价格追随 CBOT 豆油市场的跌势。棕榈油价格受到豆油市场的左右，因为它们竞争同样的市场份额。船运调查机构 ITS 和 AmSpec Agri 马来西亚公司称，马来西亚 2 月份前 15 天棕榈油出口量环比增加 11.6 到 12.9%。另外一家机构 SGS 称，马来西亚棕榈油出口量环比增加 4.2%。市场担心巴西大豆单产因为高温干燥天气而损失，也对豆价具有支持意义。不过目前天气形势已经有所改善，大豆收割工作已经全面展开。

## 后市展望及策略建议

中美高级别贸易谈判北京结束，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。