

油脂早报

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

2019年2月19日星期二

油脂震荡

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18日,大连豆油Y1905维持震荡,持仓量增加;棕榈油P1905合约震荡反弹,持仓增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油1905	5,736	56	728,078
棕榈油1905	4,780	12	479,962

市场消息

德国汉堡的行业刊物《油世界》发布的报告称，2019年南美主要大豆出口国的大豆出口量将会下滑，因为供应量下滑。报告称，2019年巴西、巴拉圭以及乌拉圭的大豆产量将会低于预期。阿根廷的产量出现改善。总的结果是，2019年巴西、阿根廷、巴拉圭和乌拉圭的大豆产量将会比上年提高790万吨。但是2019年这南美四国的大豆供应量将低于上年水平，因为巴西和阿根廷结转至2019年的陈豆库存大幅下降。报告称，南美四国在2019年的大豆供应量预计为1.807亿吨，创下三年新低。

据外电2月15日消息，中国大豆贸易商周五淡然看待近期取消美国大豆进口订单一事，称其是“老订单”。中国是全球最大的大豆买家，2018年中北京方面在与华盛顿针锋相对的贸易战中，对美国大豆征收25%关税后，中国对美国大豆的购买量锐减。不过12月1日中美贸易战休战，并且中国在之后几周订购了约500万吨美国大豆。但美国农业部(USDA)周四公布的每周出口销售报告显示，截至1月3日当周，美国大豆净取消订单总计61.09万吨（新作物合计）。但中国贸易商称，被取消的订单可能是贸易休战前达成的交易。某跨国企业驻北京的贸易商称：“这只是一些民间压榨企业的旧业务。”交易商表示，在取消的订单中，有80.7万吨原计划运往中国，还有44.4万吨原计划运往“未知”目的地，市场认为这些目的地也可能是中国。

周一，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场上涨，是三个交易日内第二次收涨，因为相关食用油市场走强，棕榈油产量可能疲软。截至收盘，棕榈油期货上涨4令吉到24令吉不等，其中基准5月毛棕榈油期货约上涨0.6%，报收2286令吉/吨，约合每吨559.88美元。一位吉隆坡交易商称，棕榈油价格上涨，因为外围市场走强，而棕榈油产量数据偏低。他指的是一家加工商协会的数据显示产量下滑。受季节因素的影响，1季度棕榈油产量通常会下滑。2月份的产量也可能低于上月，因为工作天数少。据马来西亚棕榈油局的数据显示，作为全球第二大棕榈油生产国和出口国，1月份马来西亚棕榈油产量为174万吨，环比减少3.9%。马来西亚棕榈油

委员会周一称，2019 年马来西亚棕榈油价格可能保持稳定，平均为每吨 2303 令吉，而全球棕榈油产量可能增加 300 万吨。2019 年马来西亚棕榈油产量可能增至 2020 万吨，印尼产量可能达到 4280 万吨。

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，中长期仍将维持区间偏强震荡，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。