

油脂早报

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

2019年2月20日星期三

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19日,大连豆油Y1905维持震荡走高,持仓量减少;棕榈油P1905合约震荡走高,持仓增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油1905	5,784	48	716,126
棕榈油1905	4,836	56	483,098

市场消息

周二，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘下跌，创下四周来的最低水平，因为多头平仓抛售。截至收盘，大豆期货下跌 5.75 美分到 7 美分不等，其中 3 月期约收低 6.75 美分，报收 900.75 美分/蒲式耳；5 月期约收低 7 美分，报收 914.50 美分/蒲式耳；7 月期约收低 7 美分，报收 928 美分/蒲式耳。分析师称，多头平仓抛售。考虑到美国供应过剩，贸易形势存在不确定性，交易商开始质疑大豆市场能否最终经得起检验。早盘 3 月期约一度跌至 1 月 17 日以来的最低水平 8.9475 美元。交易商称，周二谷物和油籽期货市场开始承受压力，因为市场日益担心今年春季美国大豆播种规模，南美大豆产区天气改善，巴西和阿根廷出口竞争力没有减弱的迹象。美国农业部本周将会发布美国 2019 年玉米、大豆和小麦播种面积预测数据。中国表示，将继续多样化农产品进口渠道，提高国内大豆播种面积。美国和中国正在进行新一轮的贸易谈判，解决贸易争端。上周两国代表在北京进行了谈判，没有达成协议，但是官员表示，贸易谈判已经就一些事宜取得了进展。据美国农业部发布的周度出口检验报告显示，截至 2 月 14 日的一周里，美国大豆出口检验数量为 1,031,294 吨，相比之下，一周前为 1,067,180 吨，上年同期为 962,050 吨。

周二，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场下跌，因为产量降幅仍低于前几年的水平，主要进口国的库存依然高企。截至收盘，基准 5 月毛棕榈油期约下跌 1.1%，报收 2260 令吉/吨，约合每吨 553.92 美元。早盘基准期约一度上涨 1.1%，创下一周来的最高水平 2311 令吉，追随亚洲电子盘交易中芝加哥期货交易所（CBOT）豆油期货的涨势。令吉汇率疲软，也支持早盘棕榈油价格走高。令吉走低，通常提振马来西亚毛棕榈油出口竞争力。周二，棕榈油期货成交量估计为 44,707 手，每手为 25 吨。一位新加坡贸易商称，棕榈油价格下跌，因为产量降幅低于历史平均水平，主要进口国的库存依然高企。他说，巴基斯坦、印度、中国和欧洲的棕榈油库存都很高。早间另外一位交易商曾表示，市场预期 2 月份前 20 天棕榈

油出口数据利好，曾支持棕榈油价格。船运调查机构 ITS（Intertek Testing Services）发布的数据显示，2019 年 2 月 1-15 日期间马来西亚棕榈油出口量为 686,657 吨，比 1 月份同期的 615,565 吨提高 11.6%。AmSpec Agri 马来西亚公司称，2019 年 2 月 1 日-15 日期间马来西亚棕榈油出口量为 685,779 吨，比 1 月份同期增加 12.9%。船运调查机构将于周三发布马来西亚 2 月份前 20 天棕榈油出口数据。

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。