

油脂早报

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

2019年2月28日星期四

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27日,大连豆油Y1905维持震荡走低,持仓量增加;棕榈油P1905合约震荡走低,持仓减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油1905	5,656	12	675,942
棕榈油1905	4,562	-8	487,334

市场消息

周三，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘稳中下跌，当天大部分时间豆价曾处于略微上涨的态势。截至收盘，大豆期货下跌 0.25 美分到上涨 0.50 美分不等，其中 3 月期约收低 0.25 美分，报收 903.50 美分/蒲式耳；5 月期约收低 0.25 美分，报收 916.75 美分/蒲式耳；7 月期约收平，报收 930.50 美分/蒲式耳。美国一位贸易官员称，中国的采购承诺不足以解决中美贸易事宜，而且预测两国的谈判结果还为时尚早。美国贸易代表 Robert Lighthizer 称，美国和中国的任何协议都必须包括确保承诺履行的方式。美国农业部长 Sonny Perdue 上周五表示，中国承诺再采购 1000 万吨美国大豆。一位分析师称，人们只是不知道如何交易。我们仍在等待中美贸易协定，每天都会得到不同的消息。马来西亚棕榈油期货继续走低，南美大豆收获工作进展顺利，也对豆价不利。

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，创下年内最低水平，因为市场预期棕榈油需求疲软，令吉走强，相关食用油市场走低。截至收盘，棕榈油期货下跌 27 令吉到 62 令吉不等，其中基准 5 月毛棕榈油期约下跌 51 令吉或 2.3%，报收 2132 令吉/吨，约合每吨 524.61 美元。令吉汇率走强，削弱马来西亚棕榈油出口竞争力。周三，令吉兑换美元的汇率上涨了 0.1%，为 1 美元兑换 4.064 令吉，这是六个月来的最高水平。早盘基准期约一度跌至 12 月 31 日以来的最低水平 2129 令吉。一位吉隆坡交易商称，出口预期减少，多头获利平仓抛售。另外一位交易商称，相关食用油市场走低，给棕榈油市场构成下跌压力。船运调查机构将于周四发布马来西亚 2 月份棕榈油出口数据。

后市展望及策略建议

中美贸易谈判华盛顿结束，谈判前景乐观；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。