

油脂早报

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

2019年3月1日星期五

油脂震荡

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。

行情回顾

2月28日,大连豆油Y1905维持震荡,持仓量减少;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	5,674	18	666,548
棕榈油1905	4,560	-2	483,488

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

联系人

李国强

021-20370971

ligq@xzfutures.com

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，月末仓位调整活跃。截至收盘，大豆期货下跌 5.50 美分到 6.50 美分不等，其中 3 月期约收低 6 美分，报收 897.50 美分/蒲式耳；5 月期约收低 6.50 美分，报收 910.25 美分/蒲式耳；7 月期约收低 6.50 美分，报收 924 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 2 月 21 日的一周里，美国大豆出口销售数量为 220 万吨，远远高于市场预期水平，中国是主要买家。但是美国和中国谈判缺少进度，使得大豆价格整体处于跌势，交易商等待新的消息。美国和北朝鲜的无核化谈判提前结束，同样对商品市场构成压制。一位分析师称，虽然周度出口销售数据高于预期，但是豆价仍振荡下行，因为投资者担心美国和中国的贸易谈判迟迟无法落实。投资者仍在等待美国和中国贸易协定的细则。美国首席贸易谈判代表周三在国会发言称，即使美国和中国达成协议来结束代价高昂的贸易战，美国仍然需要在未来多年时间里继续威胁对中国商品加征关税。美国农业部长上周五表示，中国承诺再采购 1000 万吨美国大豆。一位分析师称，这只是说明贸易谈判进程慢于预期。明天就是 3 月 1 日，这些措施只是缓兵之计。

周四，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场大多期约收盘下跌，延续四个交易日的跌势，因为多头平仓下抛售。截至收盘，棕榈油期货下跌 3 令吉到上涨 12 令吉不等，其中基准 5 月毛棕榈油期约下跌 10 令吉，报收 2122 令吉/吨。市场曾预期 2 月份棕榈油产量放慢，支持棕榈油价格上涨。但是尾盘多头获利平仓抛售，打压基准棕榈油期约价格再度回落。周三棕榈油价格曾下跌 2.5%，创下 12 月 31 日以来的最低水平。周四，基准期约进一步走低。2 月份棕榈油市场下跌近 6.5%，创下自 2017 年 11 月份以来的最大单日跌幅。一位分析师称，棕榈油市场跌势过猛，因此上午棕榈油市场反弹，市场猜测 2 月份棕榈油产量可能比上月减少 7-10%。棕榈油产量通常在 1 季度期间呈现季节性下滑态势，但是交易商猜测 2 月份的产量可能高于上年同期。马来西亚棕榈油局的数据显示，1 月份棕榈

油产量环比减少 3.9%，为 174 万吨。马来西亚棕榈油局将于 3 月 11 日发布 2 月份棕榈油产量、库存和出口数据。

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。