

油脂早报

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

2019年3月3日星期日

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

3月1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	5,760	86	647,718
棕榈油1905	4,620	60	491,238

市场消息

周五，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘略微上涨，当天大盘呈现牛皮振荡态势。截至收盘，大豆期货上涨 1.25 美分到 2 美分不等，其中 3 月期约收高 1.75 美分，报收 899.25 美分/蒲式耳；5 月期约收高 1.25 美分，报收 911.50 美分/蒲式耳；7 月期约收高 1.50 美分，报收 925.50 美分/蒲式耳。美国和中国的贸易谈判存在不确定性，令市场人气谨慎。市场预期至少在本月底之前不会有任何确定的协定。巴西大豆收获工作进展顺利，制约大盘的上涨空间。南美大豆丰收，价格低廉。目前南美大豆已经稳步上市。一位分析师称，出口市场竞争激烈，尤其来自南美的竞争，对大豆和玉米期货市场构成压力。从周线图上来看，5 月期约上涨 0.14%。周五，行业机构上调巴西大豆产量预测数据，二期玉米产量预测数据上调。一位分析师称，如果南美农作物丰产得到证实，那么未来六个月内出口市场的竞争将非常激烈。美国农业部周五称，美国 1 月份大豆压榨量为 1.828 亿蒲式耳。投机基金继续等待有关中美贸易谈判的消息。

周五，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场上涨，结束过去五个交易日的跌势，因为令吉走软，相关食用油市场走强。截至收盘，棕榈油期货上涨 57 令吉到 72 令吉不等，其中基准 5 月毛棕榈油期约上涨 68 令吉，报收 2189 令吉/吨。不过从周线图上来看，棕榈油市场下跌约 4.7%。周四，棕榈油市场曾创下两个月来的最低水平。一位吉隆坡交易商称，外围市场坚挺上扬，令吉汇率疲软，提供支持。棕榈油市场受到相关食用油市场的左右，因为它们竞争同样的市场份额。令吉疲软，将提振马来西亚毛棕榈油出口竞争力。

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。