

## 油脂早报

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

2019年3月5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](mailto:ligq@xzfutures.com)

#### 行情回顾

3月4日,大连豆油Y1905维持震荡走高,持仓量增加;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	5,792	32	682,980
棕榈油1905	4,662	42	500,646

## 市场消息

周一，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘上涨，因为美国和中国贸易关系改善，两国可能很快签订贸易协定。截至收盘，大豆期货上涨4美分到5.75美分不等，其中5月期约收高4.50美分，报收916美分/蒲式耳；7月期约收高4.50美分，报收930美分/蒲式耳；11月期约收高4.75美分，报收950.50美分/蒲式耳。《华尔街日报》周日报道称，中国和美国接近完成贸易协议，结束去年以来的贸易战。作为协议的一部分，中国提出降低美国农产品、化学品、汽车以及其他产品的关税，而美国则考虑取消去年对中国产品加征的全部或者绝大部分关税。分析师称，两国贸易谈判取得突破，将会提振中国对美国大豆和其他农产品的需求。全球谷物供应充足，而中国对美国供应的需求放慢，曾一直压制农产品市场。但是两国可能很快签订贸易协定，提振中国采购美国农产品的希望。交易商称，周一玉米和大豆市场涌现一些技术买盘，因为美国中西部一些关键河流发生洪涝灾害及结冰，中断中西部到美湾地区的谷物和大豆驳船运输。据美国农业部发布的周度出口检验报告显示，截至2019年2月28日的一周，美国大豆出口检验量为843,925吨，上周为1,307,849吨，去年同期为1,018,356吨。中国是主要买家。分析师还指出，虽然4月船期的南美大豆目前比美国大豆便宜，但是其他农产品——包括肉类、乙醇、玉米、高粱和玉米酒糟粕——均有望吸引中国买家的兴趣。但是交易商指出，目前市场仍存在不确定性，不仅仅是贸易协定签订的时间，还包括中国市场何时以及如何向美国市场开放等等。

周一，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场收盘下跌，未能延续早盘涨势，因为多头获利平仓抛售。截至收盘，棕榈油期货下跌19令吉到40令吉不等，其中基准5月毛棕榈油期约下跌40令吉，报收2149令吉/吨。早盘基准期约一度涨至一周来的最高水平，因为相关食用油市场走强，中美或即将签订贸易协定。一位吉隆坡交易商称，中国和美国的贸易战可能得到解决，一度提振棕榈油市场人气。但是随着一天行情的展开，

棕榈油市场多头获利平仓抛售，打压价格回落，因为市场猜测中美贸易战结束后，中国可能转向美国采购更多的大豆，从而减少棕榈油进口。上周棕榈油市场下跌 3%，因为出口疲软以及库存高企。德国汉堡的行业刊物《油世界》总编辑托马斯·梅尔科（Thomas Mielke）在吉隆坡召开的行业会议上称，未来六到十个月内棕榈油价格可能上涨，2 月底时棕榈油价格被低估。

## 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；受豆粕需求放缓超预期，大豆压榨量未来减少，豆油供求将趋紧张，中长期仍将维持偏强震荡走高，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。