

油脂早报

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

2019年2月21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20日,大连豆油Y1905维持震荡走低,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	5,712	-72	704,542
棕榈油1905	4,738	-98	449,762

市场消息

周三，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘略微上涨，扭转早盘的跌势。截至收盘，大豆期货上涨 1.50 美分到 2.75 美分不等，其中 3 月期约收高 1.75 美分，报收 902.50 美分/蒲式耳；5 月期约收高 1.50 美分，报收 916 美分/蒲式耳；7 月期约收高 1.75 美分，报收 929.75 美分/蒲式耳。大豆市场低开低走，其中主力期约一度跌破周二创下的一个月低点。市场乐观看好美国和中国本周的贸易谈判，提供一些支持。美国农业部将于周五发布六周的出口销售数据。交易商将密切关注这些数据，观察中国在过去一个月内购进了多少美国大豆。美国农业部本周还将举行年度展望论坛，将于周四发布 2019 年播种面积预测数据。分析师平均预计大豆播种面积为 8610 万英亩，这将比上年减少 300 万英亩。有消息称非洲猪瘟继续在中国传播，周二越南的养猪农场也发现首例非洲猪瘟。中国冷冻食品生产商三全食品公司本周初召回了猪肉水饺，因为可能感染了非洲猪瘟，这引起市场担心中国猪肉需求。一位分析师称，如果中国猪肉需求确实一步同，那么可能对大豆市场造成严重的影响。据分析机构 AgRural 称，巴西大豆收割工作已经完成了 36%，比一周前提高 10%，相比之下，上年同期为 17%，五年平均进度为 19%。

周三，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场下跌，创下一个月来的最低水平，因为交易商预期 2 月份棕榈油产量降幅低于预期。截至收盘，基准 5 月毛棕榈油期约下跌 0.7%，报收 2245 令吉/吨，约合每吨 552.41 美元。早盘基准期约一度跌至 1 月 18 日以来的最低水平 2238 令吉。周三，棕榈油期货成交量估计为 42,795 手，每手为 25 吨。据马来西亚棕榈油局的数据显示，1 月份棕榈油产量为 174 万吨，环比减少 3.9%。每年 1 季度棕榈油产量通常会季节性下滑。马来西亚棕榈油局将于 3 月 10 日发布马来西亚 2 月份棕榈油产量、出口和库存数据。不过一些交易商预期棕榈油产量可能较 1 月份略微减少。一位吉隆坡交易商称，1 月和 2 月份的产量可能高于上年的水平。出口也可能达不到人们预期。船运调查机构 AmSpec

Agri 马来西亚公司和 ITS 称, 马来西亚 2 月份前 20 天棕榈油出口量环比增加 0.03 到 0.8%。不过另外一家机构 SGS 称, 棕榈油出口量环比减少 4.6%。

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。