

## 油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2019年2月22日星期五

### 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

2月21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,持仓增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油1905	5,692	-20	696,204
棕榈油1905	4,708	-30	463,628

## 市场消息

据美国农业部周四在年度展望论坛上发布的数据显示，2019年美国大豆播种面积预计为8500万英亩，比上年减少4.7%。作为对比，业内平均预期为8610万英亩。美国农业部首席经济学家罗伯特·约翰逊称，2019年美国大豆平均价格将达到每蒲式耳8.80美元，比上年提高2.3%，不过仍然接近五年低点。大豆价格很可能需要到2020年才会进一步反弹。当前的庞大大豆库存可能需要数年来消化。

周四美国大豆现货市场价格上涨，因为中美贸易谈判进展顺利，有报道称中国计划将每年采购美国农产品的金额提高一倍以上。

彭博社周四报道称，中国提议将每年采购美国农产品的金额额外提高300亿美元。作为对比，贸易战爆发之前的2017年，中国采购美国农产品的金额为242亿美元。美国农业部周四在年度展望论坛上发布的数据显示，2019年美国大豆播种面积预计为8500万英亩，比上年减少4.7%。作为对比，业内平均预期为8610万英亩。在美湾，美国1号黄大豆现货平均报价为每蒲式耳9.42美元，相当于每吨346.1美元，比上一交易日上涨8.5美分/蒲式耳。路易斯安那湾的基差报价是比CBOT的2019年3月大豆期价高出22到40美分。在伊利诺伊州的中部地区，大豆加工厂收购大豆的平均报价为每蒲8.84美元，比上一交易日上涨8.5美分。基差报价是比CBOT的2019年3月大豆期价每蒲低了32美分到22美分。周四，芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货收盘上涨。2019年3月交割的大豆期约收高8.5美分，报收911美分/蒲；5月大豆期约收高8.25美分，报收924.25美分/蒲。

周四，马来西亚衍生品交易所(BMD)毛棕榈油期货市场收盘上涨，从一个月的低点处反弹，追随亚洲电子盘交易中芝加哥期货交易所(CBOT)豆油期货的涨势，结束过去两个交易日的跌势。截至收盘，基准5月毛棕榈油期约上涨0.9%，报收555.45美元/吨。周四，棕榈油期货成交量估计为31,648手，每手为25吨。一位吉隆坡交易商称，棕榈油价格上涨，因为海外市场反弹，技术买盘活跃。棕榈油价格受到豆油价格的影响，因为他们

竞争同样的市场份额。早盘基准期约一度跌至 2234 令吉，是 1 月 18 日以来的最低水平，因为需求前景疲软。船运调查机构 ITS（Intertek Testing Services）发布的数据显示，2019 年 2 月 1-20 日期间马来西亚棕榈油出口量为 919,492 吨，比 1 月份同期的 912,061 吨提高 0.8%。船运调查公司 AmSpec Agri 马来西亚公司称，2019 年 2 月 1 日-20 日期间马来西亚棕榈油出口量为 929,856 吨，比 1 月份同期增加 0.03%。

### 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。