

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2019年3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;美国农业部3月报告显示,美豆产量45.44亿蒲(2月45.44亿蒲),压榨21.00亿蒲(2月20.90亿蒲),出口18.75亿蒲(2月18.75亿蒲),期末9.00亿蒲(预期8.98亿蒲,2月9.10亿蒲)。阿根廷大豆产量5500万吨(预期5520万吨,2月5500万吨),巴西大豆产量1.165亿吨(预期1.154亿吨,2月1.17亿吨)。美豆压榨小幅调高虽说令期末结转库存小幅下调,且巴西产量稍高于预期,报告影响偏空。

联系人

李国强

021-20370971

ligq@xzfutures.com

行情回顾

3月20日,大连豆油Y1905维持震荡反弹,持仓量减少;棕榈油P1905合约震荡反弹,持仓减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油1905	5,558	34	528,546
棕榈油1905	4,486	48	584,224

市场消息

周三，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场上涨，因为空头回补。截至收盘，大豆期货上涨 1.25 美分到 2.25 美分不等，其中 5 月期约收高 2 美分，报收 906 美分/蒲式耳；7 月期约收高 2 美分，报收 919.50 美分/蒲式耳；11 月期约收高 2 美分，报收 940.25 美分/蒲式耳。投机基金在 CBOT 小麦、玉米和大豆期货及期权市场上持有庞大的净空单部位，使得这些市场极易受到空头回补的支持。美国和中国贸易谈判缺少进展，令市场警惕。美国贸易代表 Robert Lighthizer 和美国财政部长计划下周访问中国，与中国副总理刘鹤进行会晤，希望能够快速启动谈判。随后刘鹤将前往美国进行进一步的谈判。美国总统特朗普表示，美国与中国即将达成贸易协定。但是，当被问及是否取消中国关税时，特朗普称，美国可能会在相当长的一段时间内对中国产品征收关税，以确保北京遵守任何贸易协议。美国中西部地区天气多雨，可能促使农户将玉米耕地改种大豆。部分地区发生洪涝灾害，其中内布拉斯加州的损失已经高达 10 亿美元。据行业人士称，今年 1 月到 2 月期间巴拉圭大豆加工量比上年同期减少 9%，主要原因是大豆质量下降。

周三，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场收盘上涨，创下两周来的最高点，因为市场预期棕榈油产量增长速度放慢，出口改善。这也是棕榈油市场连续第四个交易日上涨。截至收盘，基准 6 月毛棕榈油期约上涨 1.6%，报收 2164 令吉/吨，约合每吨 532.35 美元。一位交易商称，市场预期棕榈油产量增长速度放慢，支持棕榈油价格。近来一股热浪影响了棕榈油产量。去年全球两大棕榈油生产国——马来西亚和印尼棕榈油丰收，市场供应过剩，造成棕榈油价格下跌。目前棕榈油库存担忧进一步加剧。欧盟宣布计划到 2030 年取消棕榈油生产生物燃料。船运调查公司 SGS 称，马来西亚 3 月份前 20 天棕榈油出口量为 925,431 吨，环比增加 0.8%。不过另外一家 AmSpec Agri 马来西亚公司称，出口量减少 2.3%。另外一位交易商称，空头回补介入，因为上周棕榈油价格下跌，目前马来西亚和印尼正积极对抗欧盟的计划，人气向好。

后市展望及策略建议

中美贸易谈判前景乐观；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，但 2 月数据显示出口下降幅度达到 21%，导致库存增加，与市场预期相反，利空价格；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，但短期受需求放缓，豆油库存小幅反弹，对价格不利，油脂维持区间震荡，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。