

油脂早报

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

2019 年 3 月 12 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

联系人

李国强

021-20370971

ligq@xzfutures.com

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。

行情回顾

3月11日,大连豆油Y1905维持震荡,持仓量减少;棕榈油P1905合约震荡,持仓增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油1905	5,724	0	656,870
棕榈油1905	4,584	-6	530,228

市场消息

周一,芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货市场收盘下跌,因为美国与中国的贸易谈判缺少任何实质性的进展。截至收盘,大豆期货下跌3.50美分

到 6 美分不等，其中 5 月期约收低 5.75 美分，报收 890 美分/蒲式耳；7 月期约收低 5.75 美分，报收 904 美分/蒲式耳；11 月期约收低 5 美分，报收 925.50 美分/蒲式耳。美国农业部称，美国私人出口商向中国出售 92.6 万吨大豆。但是这则消息并未支持豆价，因为这只是证实上周的传闻。市场对于美国和中国达成贸易协定的希望开始减弱，抵消美国对华销售大豆带来的积极影响。白宫发言人 Sarah Sanders 周一表示，美国总统特朗普与中国主席习近平的贸易峰会时间尚未确定，目前两国仍在谈判。一位分析师称，他认为市场已经放弃两国马上达成协定的希望。巴西大豆收获工作快速推进，对豆价构成压制。目前巴西大豆收割工作已经完成了过半。美国农业部发布的出口检验周报显示，截至 2019 年 3 月 7 日的一周，美国大豆出口检验量为 874,363 吨，上周为 848,357 吨，去年同期为 930,222 吨。

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，因为政府数据显示棕榈油库存增加。截至收盘，棕榈油期货下跌 3 令吉到 12 令吉不等，其中基准 5 月毛棕榈油期约下跌 3 令吉，报收 2122 令吉/吨，或 519.21 美元/吨。马来西亚棕榈油局的数据显示，2 月份棕榈油出口为 132 万吨，环比减少 21.4%，产量减少 11.1%，为 154 万吨。2 月底棕榈油库存为 304 万吨，环比增加 1.3%。一位吉隆坡交易商称，库存出人意料地增加，对盘面构成下跌压力，不过多头逢低吸纳，也说明棕榈油市场对于库存数据并不是极其看空。他补充说，我们需要强劲的出口步伐来消化库存。3 月份的出口数据可能比 2 月份更为乐观。AmSpec Agri 马来西亚公司周日表示，马来西亚 3 月份前 10 天棕榈油出口量为 453,283 吨，比上月同期增加 11.4%。

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%，导致库存增加超出市场预期利空价格；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。