

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2019年4月1日星期一

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29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	5,376	-44	447,564
棕榈油1905	4,322	-56	495,254

市场消息

周五美国大豆现货市场下跌。周五美国农业部发布的报告显示美国大豆库存庞大，对大豆价格构成压力。美国农业部季度库存报告显示，3月1日美国大豆库存为27.16亿蒲式耳，创下历史同期最高纪录，高于业内预期的26.83亿蒲式耳。美国农业部周五发布的播种意向报告显示，农户计划在2019年播种8461.7万英亩大豆以及9279.2万英亩玉米。周五美国农业部发布的单日出口销售报告显示，私人出口商报告对中国售出81.6万吨大豆，在2018/19年度交货。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8.5375美元，比上一交易日下跌5.25美分。基差报价是比CBOT的2019年5月大豆期价每蒲低了38美分到23美分。周五，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货收盘下跌。2019年5月交割的大豆期约收低5.25美分，报收884.25美分/蒲；7月大豆期约收低5.25美分，报收897.75美分/蒲。

周五，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场下跌，也是六个交易日以来第五个交易日下跌，追随中国大商所植物油市场的跌势。截至收盘，棕榈油期货下跌2令吉到18令吉不等，其中基准6月毛棕榈油期约下跌17令吉或0.7%，报收2103令吉/吨，约合每吨516.18美元。早盘基准期约一度跌至3月19日以来的最低水平2095令吉。从周线图上来看，棕榈油市场下跌2.8%，3月份下跌0.7%，也是连续第二个月下跌。棕榈油价格一直受到3月份棕榈油增产以及马来西亚棕榈油库存高企的压制。从季度来看，1季度棕榈油价格下跌0.7%。2月份马来西亚棕榈油库存环比增加1.3%，达到305万吨，而产量减少11.1%，为154万吨。一位吉隆坡交易商称，棕榈油价格追随竞争性植物油市场的跌势。

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。