

## 油脂早报

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

2019年4月4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](mailto:ligq@xzfutures.com)

## 行情回顾

4月3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	5,440	34	389,260
棕榈油1905	4,422	36	376,176

## 市场消息

周三，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘下跌，回吐早盘的涨幅，因为阻力位沉重。截至收盘，大豆期货下跌 0.50 美分到 1.50 美分不等，其中 5 月期约收低 1.25 美分，报收 898.75 美分/蒲式耳；7 月期约收低 1.25 美分，报收 912.25 美分/蒲式耳；11 月期约收低 0.75 美分，报收 932 美分/蒲式耳。5 月期约一度突破 9 美元大关，但是未能吸引跟进买盘，最终造成豆价回落。陈豆供应庞大，南美大豆收获压力沉重，市场预期中西部地区的洪水可能造成部分玉米耕地改种上大豆，加剧大豆市场的跌势。福斯通公司称，气象预报显示进入 4 月中旬后天气依然低温多雨，使得玉米种植带中心地区的农户不太可能实现最初的播种计划。一位分析师称，多头获利平仓抛售，对豆价构成下跌压力。豆价曾从上周的三个月低点处大幅反弹。但是美国和中国的谈判形势向好，提供一些支持。据分析机构 Safras 公司称，由于天气改善，有助于巴西大豆作物状况改善，因此本月 Safras 将 2018/19 年度巴西大豆产量预测数据上调至 1.164 亿吨，高于上月预测的 1.154 亿吨。不过最新的产量数据仍低于上年的产量 1.217 亿吨。

周三，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场连续第三个交易日上涨，创下两周来的最高水平，因为市场预期棕榈油库存下滑，亚洲电子盘交易中芝加哥期货交易所（CBOT）豆油期货走强。截至收盘，基准 6 月毛棕榈油期约上涨 1%，报收 2175 令吉/吨，约合每吨 533.48 美元。早盘基准期约一度大涨 1.3%，创下 3 月 21 日以来的最高点 2182 令吉。一位吉隆坡交易商称，棕榈油价格上涨，受到外围市场走高的提振。市场预期棕榈油库存减少，也吸引很多多头入市。他说，根据产量以及出口形势，我们预计棕榈油库存将会降至 285 到 290 万吨。12 月底马来西亚棕榈油库存增至近 20 年来的最高水平，2 月份库存出人意料的增加 1.3%，达到 305 万吨。马来西亚棕榈油局将于 4 月 10 日发布马来西亚 3 月份棕榈油产量、出口和库存数据。船运调查机构的数据显示，马来西亚 3 月份棕榈油出口量环比增加 22 到 28%。

## 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。