

油脂早报

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

2019年4月7日星期日

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

油脂震荡

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

4月4日,大连豆油Y1909维持震荡反弹,持仓量增加;棕榈油P1909合约震荡反弹,持仓增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油1909	5,598	0	525,220
棕榈油1909	4,714	20	311,458

市场消息

2019年4月6日消息：周四，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场下跌，回吐周四的涨幅。截至收盘，大豆期货下跌4.25美分到7.75美分不等，其中5月期约收低7.50美分，报收899美分/蒲式耳；7月期约收低7.50美分，报收912美分/蒲式耳；11月期约收低6.75美分，报收932.75美分/蒲式耳。分析师称，虽然市场乐观地认为美国和中国可能签订贸易协定，支持周四豆价上涨，但是周五乐观情绪减弱，因为实际的贸易协定细节依然缺少，造成豆价回落。交易商称，美国与中国的贸易谈判签订时间以及细节不明，促使多头获利平仓抛售。美国总统特朗普周四表示，可能在四周内宣布一项贸易协定。但是周五特朗普又说，可能不会与中国达成贸易协定，即使贸易谈判进展非常良好。交易商称，农产品市场交易商对特朗普的言论非常紧张，市场可能还需要再等四周的时间，而交易商希望本周就听到一些好消息。白宫顾问Larry Kudlow称，美国和中国贸易谈判代表下周将通过视频继续谈判。从周线图上来看，大豆市场上涨1.6%。气象预报显示，未来两周内美国中西部将会出现更多的降雨，同样对豆价构成压制，因为市场预期春播开始较晚，可能造成部分玉米耕地改种上大豆。

2019年4月6日消息：周五，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场连续第五个交易日上涨，创下六周来的最高水平，因为市场预期库存下滑，出口改善。截至收盘，基准6月毛棕榈油期约上涨0.9%，报收2224令吉/吨，约合每吨544.16美元。早盘基准期约一度上涨1.4%，创下2月25日以来的最高水平2235令吉。从周线图上来看，棕榈油市场上涨5.6%，也是三周来第二次上涨。一位交易商称，棕榈油价格大涨，因为市场预期4月份出口增加。本周棕榈油期货市场稳步上涨，因为市场预期马来西亚棕榈油局发布的3月份供需报告可能显示库存减少。据路透社进行的调查结果显示，3月底马来西亚棕榈油库存可能降至五个月来的最低，因为出口增幅超过产量增幅。3月底棕榈油库存可能比2月份减少6.4%，为285万吨，是2018年10月份以来的最低，出口预计为163万吨，环比增加23.4%。

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。12 月底马来西亚棕榈油库存增至近 20 年来的最高水平，2 月份棕榈油库存出人意料地增加 1.3%，达到 305 万吨。

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 2 月数据显示棕榈油出口下降幅度达到 21%，导致库存增加，预期 3 月出口反弹，库存下降对价格利多；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。