

油脂早报

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

2019年4月9日星期二

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8日,大连豆油Y1909维持震荡,持仓量增加;棕榈油P1909合约震荡,持仓增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油1909	5,602	4	546,338
棕榈油1909	4,710	-4	319,444

市场消息

- 1、周一，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘下跌，交易商调整仓位。截至收盘，大豆期货下跌 0.25 美分到 1 美分不等，其中 5 月期约收低 0.25 美分，报收 898.75 美分/蒲式耳；7 月期约收低 0.25 美分，报收 911.75 美分/蒲式耳；11 月期约收低 0.50 美分，报收 932.25 美分/蒲式耳。美国农业部将于周二发布 4 月份供需报告，仓位调整相对活跃。分析师猜测这份报告中不会有任何的重大意外，但是人们密切关注美国农业部的陈豆及南美大豆产量预测数据。据一份报告称，非洲猪瘟已经影响中国近三分之一的生猪，可能造成中国的大豆及油籽进口需求减少约 2200 万吨。中国和美国的贸易谈判一直通过电话进行。美国一直要求维持对中国部分产品的进口关税。如果中国未能履行协定，那么美国有重新征收其他关税的权力。中国要求两国的协定一致。据美国农业部发布的周度出口检验报告显示，截至 2019 年 4 月 4 日的一周，美国大豆出口检验量为 16,636 吨，上周为 58,354 吨，上年同期为 247,369 吨。周一，美国大豆基差报价基本上保持稳定，不过两大河流地区的基差报价上涨 2 到 7 美分。欧盟数据显示，截至 4 月 7 日，欧盟 2018/19 年度大豆进口量达到 4.115 亿蒲式耳，同比增加 9%。豆粕进口量同比减少 9%，而棕榈油进口量同比增加 1%。
- 2、周一，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场从六周高点处回落，结束过去五个交易日的涨势，因为亚洲电子盘交易中芝加哥期货交易所（CBOT）豆油期货走强低。截至收盘，棕榈油期货下跌 11 令吉到 23 令吉不等，其中基准 6 月毛棕榈油期约下跌 23 令吉或 1.1%，报收 2201 令吉/吨，约合每吨 537.24 美元。上周五棕榈油期货曾涨至 2 月 25 日以来的最高点 2235 令吉。一位吉隆坡交易商称，豆油价格下跌，拖累棕榈油市场回落。另外一位交易商称，早盘市场曾看涨棕榈油价格中期走势。马来西亚棕榈油局将于本周发布马来西亚 3 月份棕榈油产量、出口和库存数据。市场预期这份数据可能显示库存下滑。根据路透社的

调查结果，3 月份马来西亚棕榈油库存可能比 2 月份减少 6.4%，为 285 万吨，这将是五个月来的最低水平，因为出口激增，超过产量增幅。

后市展望及策略建议

中美贸易谈判前景乐观，但进程仍有反复；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，预期未来大豆压榨量减少，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。