

**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

## 联系人

李国强

021-20370971

[ligq@xzfutures.com](mailto:ligq@xzfutures.com)

2019年5月7日星期二

**油脂早报****油脂低位震荡****内容提要**

中美贸易争端出现缓和, 市场对未来能够解决贸易争端表现乐观。美国暂缓对中国商品加征新的关税, 中国已经与美方签订了大量大豆进口合同, 对国内豆类油脂价格利空。美国农业部4月报告显示, 美国大豆收割面积8810万英亩(3月8810万英亩、去年8950万英亩), 单产51.6蒲(3月51.6蒲、去年49.3蒲), 产量45.44亿蒲(3月45.44亿蒲, 去年44.12亿蒲), 出口18.75亿蒲(3月18.75亿蒲, 去年21.29亿蒲), 压榨21.00亿蒲(3月21.00亿蒲, 去年20.55亿蒲), 期末8.95亿蒲(预期8.98亿蒲, 3月9.00亿蒲, 去年4.38亿蒲), 阿根廷大豆产量5500万吨(预期5550万吨, 3月5500万吨), 巴西大豆产量1.17亿吨(预期1.161亿吨, 3月1.165亿吨)。美国大豆产量、压榨量及出口量预估维持不变, 期末库存略有下调, 本次报告对大豆市场预期中性偏多。

**行情回顾**

4月30日, 大连豆油主力合约Y1909出现低开震荡行情, 持仓量减少; 棕榈油主力P1909合约低开低走, 持仓增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油1909	5,346	-28	763,610
棕榈油1909	4,384	-112	530,722

## 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，创下近八个月来的最低水平，因为美国总统特朗普发的推特对价格造成利空压力。截至收盘，大豆期货下跌 9 美分到 12 美分不等，其中 7 月期约收低 12 美分，报收 830.25 美分/蒲式耳；8 月期约收低 12.25 美分，报收 836.50 美分/蒲式耳；11 月期约收低 11.25 美分，报收 853 美分/蒲式耳。特朗普 5 月 5 日发推特指责中国拖慢谈判进程，并威胁将中国 2000 亿美元产品的关税从 10% 提高到 25%。特朗普还称，他将对迄今为止没有征收关税的 3250 亿美元中国产品加征新税。这可能涵盖中国对美出口的全部产品。一位分析师称，几句话就对市场造成了彻底的破坏。此前市场曾预期两国即将达成谈判，解决贸易争端。不过中国周一表示，代表团仍准备前往美国，进行新一轮的谈判。大豆市场最易受到中美贸易谈判的冲击，因为大豆是美国对华出口的最大农产品。中国曾承诺提高美国农产品进口，引起市场猜测中国可能开始大量进口美国玉米和小麦。美国关税威胁，加剧大豆市场的利空压力，因为美国中西部地区天气多雨，耽搁玉米播种，市场猜测农户可能将更多的玉米耕地改种上大豆。据美国农业部发布的周度出口检验报告显示，截至 2019 年 5 月 2 日的一周，美国大豆出口检验量为 600,441 吨，上周为 507,285 吨，去年同期为 534,940 吨。据美国农业部盘后发布的作物报告显示，截至 5 月 5 日，美国大豆播种工作完成 6%，一周前为 3%，上年同期为 14%，五年平均进度为 14%。巴西植物油行业协会（ABIOVE）将巴西大豆产量预测数据上调 0.6%，为 1.176 亿吨，大豆期末库存预计为 563 万吨。欧盟数据显示，截至 5 月 5 日，欧盟已经进口超过 1240 万吨大豆，同比增加 9%。（来源：天下粮仓）
- 2、周一，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场下跌，创下五个多月来的最低水平，因为美国总统特朗普威胁提高对中国产品的关税，危及贸易协定的达成，造成商品市场及股市下挫。截至收盘，棕榈

油期货下跌 17 令吉到 28 令吉不等，其中基准 7 月毛棕榈油期约下跌 24 令吉或 1.3%，报收 1986 令吉/吨，约合每吨 478.53 美元。这也是棕榈油市场连续第七个交易日下跌。早盘基准期约一度下跌 2%，创下 11 月 28 日以来的最低点 1970 令吉。一位吉隆坡交易商称，特朗普威胁升级长达一年的贸易战，中国重申考虑推迟下一轮贸易谈判，这意味着中美贸易谈判可能谈崩。这对棕榈油价格构成进一步的下跌压力。他称，目前商品市场和股市人气疲软，可能引发空头进一步抛售。周日美国总统特朗普威胁本周要对中国 2000 亿产品加征关税，并计划很快瞄准更多的中国产品，理由是贸易谈判进展迟缓。（来源：天下粮仓）

## 后市展望及策略建议

中美贸易谈判前景受特朗普推特的影响出现转折，美国大豆大幅下跌。美国农业部 4 月报告基本符合市场预期；南美大豆收割情况良好，供应宽松对豆类油脂价格利空。受豆粕需求放缓影响，国内大豆压榨量减少，豆油供应维持低位。国内豆油处于消费淡季，需求不振，对豆油价格利空。印度下调棕榈油进口关税对棕榈油消费利好；马来西亚 3 月数据显示棕榈油出口数量大幅增加，产量增加高于预期，期末库存高于市场预期，对棕榈油价格利空。综合来看，豆油、棕榈油利多和利空数据交织，短期交割临近，买方交割意愿不强，油脂弱势震荡，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。本报告清晰地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。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

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

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。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究发展部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。