

油脂早报

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

2019年5月9日星期四

油脂低位震荡

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

联系人

李国强

021-20370971

ligq@xzfutures.com

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

5月8日, 大连豆油主力合约Y1909维持震荡行情, 持仓量减少; 棕榈油主力P1909合约维持震荡, 持仓增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油1909	5,386	-20	755,114
棕榈油1909	4,412	-16	553,548

市场消息

- 1、周三，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货走低，因为中国和美国的贸易谈判笼罩阴云。截至收盘，大豆期货下跌 1 美分到 3.50 美分不等，其中 7 月期约收低 3.50 美分，报收 827.25 美分/蒲式耳；8 月期约收低 3.50 美分，报收 833.50 美分/蒲式耳；11 月期约收低 2.50 美分，报收 850.50 美分/蒲式耳。美国和中国原定于周三进行的高级别谈判周四在华盛顿开始。谈判工作可能于周五或周六结束。美国总统特朗普表示将从周五将中国产品的关税从 10% 提高到 25%，而中国商务部表示将不得不采取必要的反制。虽然无数报告称中国的大豆需求下滑，但实际上 4 月份中国的大豆进口增加，原因是从 4 月 1 日起增值税下调。一些船货一直推迟到关税下调后才清关。4 月份中国的大豆进口量超过 760 万吨，高于 3 月份的 690 万吨。但是中国的 5 月份和 6 月份大豆进口量可能减少。美国农业部将于周五发布 5 月份供需报告。分析师预计 2019/20 年度美国大豆产量为 1.14305 亿蒲式耳。分析师还预计本年度巴西大豆产量为 1.17 亿吨，阿根廷 5571 万吨。分析师预计 2018/19 年度美国大豆期末库存预计为 9.2 亿蒲式耳，高于 4 月份预测的 8.95 亿蒲式耳。小麦期末库存预计为 10.97 亿蒲式耳，高于上月预测的 10.87 亿蒲式耳。商品咨询机构 AgRural 公司周三发布报告，将 2018/19 年度巴西大豆产量预测值调高到 1.153 亿吨，高于 4 月份预测的 1.146 亿吨。（来源：天下粮仓）
- 2、周三，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场收盘下跌，因为市场担心中美贸易冲突以及令吉汇率走强。截至收盘，棕榈油期货下跌 4 令吉到上涨 6 令吉不等，其中基准 7 月毛棕榈油期约下跌 4 令吉或 0.2%，报收 2036 令吉/吨，约合每吨 491.20 美元。令吉汇率走强，通常使得棕榈油对于海外买家更加昂贵。周三，令吉兑换美元的汇率略微上涨，随后收盘时持平，为 1 美元兑换 4.174 令吉。早盘基准期约一度涨至四个交易日以来的最高水平 2058 令吉，随后回落近 1.4%，

跌至 2012 令吉。周二棕榈油价格曾上涨近 3%。一位吉隆坡交易商称，棕榈油市场高开高走，受到外围植物油市场走强的带动。但是令吉走强，加上多头平仓，令价格承压。她说，中美贸易谈判存在不确定性，同样对价格不利。中国副总理刘鹤将于本周四和周五访问美国，开始新一轮的谈判。美国总统特朗普周日发推文威胁要提高中国产品关税，造成周初全球股市和商品市场大幅下挫。（来源：天下粮仓）

后市展望及策略建议

中美贸易谈判不顺利，贸易战可能升级，美国大豆走势偏弱。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。本报告清晰准确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。