

油脂早报

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

2019年5月10日星期五

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9日, 大连豆油主力合约Y1909维持震荡反弹行情, 持仓量增加; 棕榈油主力P1909合约维持震荡反弹, 持仓增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油1909	5,424	38	760,880
棕榈油1909	4,432	20	555,048

市场消息

- 1、周四，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘下跌，因为美国和中国贸易谈判仍存在不确定性。截至收盘，大豆期货下跌 11 美分到 14.50 美分不等，其中 7 月期约收低 14.50 美分，报收 812.75 美分/蒲式耳；8 月期约收低 14 美分，报收 819.50 美分/蒲式耳；11 月期约收低 14.75 美分，报收 835.75 美分/蒲式耳。大豆价格跌至十几年来的最低水平，因为交易商担心美国和中国的谈判可能不会达成贸易协定。美国总统特朗普指责中国违背早些时候会谈中作出的承诺，并表示将于美国东部时间上午 12:01（格林尼治标准时间 4 点 01 分）对中国产品征收新关税。中国威胁要进行报复。紧张局势升级令美国农民非常担心，他们一直希望贸易战结束，因为贸易争端已经造成美国对中国的出口大幅减少。如果两国达成协议，那么可能会促使中国加快大宗商品采购，从而有助于减少美国庞大的大豆库存。大豆曾是美国最大的出口农产品，在贸易战开始之前，中国每年从美国进口价值 120 亿美元的大豆。分析师称，交易商担心中国可能取消美国农产品采购订单，作为对美国报复的一部分。美国农业部的周度出口销售报告显示，未知目的地取消了 263,500 吨美豆采购合同。据美国农业部发布的周度出口销售报告显示，截至 5 月 2 日的一周里，美国 2018/19 年度大豆出口销售数量减少 149,100 吨，远远低于一周前以及四周平均值。2019/20 年度大豆净销售量为 29.56 万吨。该数据远远低于市场预期水平。本年度迄今为止，大豆出口销售总量已达 4499 万吨，低于上年同期的 5514 万吨。美国周四称，全球肉类产量将出现 20 年来的首次下滑。2019 年肉类减产的原因是中國爆发非洲猪瘟。中国已经宰杀数百万头生猪，帮助阻止非洲猪瘟传播。中国官员要求 7 月 1 日之前全国近一万家宰杀场完成非洲猪瘟检测。（来源：天下粮仓）
- 2、周四，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场收盘下跌，因为中国和美国的贸易关系紧张，4 月份棕榈油产量高于预期，对盘面

构成下跌压力。截至收盘，棕榈油期货下跌 13 令吉到 39 令吉不等，其中基准 7 月毛棕榈油期约下跌 33 令吉，报收 2004 令吉/吨。一位吉隆坡交易商称，两个因素造成棕榈油价格下跌——中美贸易战和 4 月份棕榈油增产。马来西亚棕榈油协会发布的数据显示，4 月份棕榈油产量环比增加 2.3%。路透社进行的调查结果显示，4 月份棕榈油产量可能减少到 164 万吨，环比下滑 1.9%。库存也可能减少 5%，为 277 万吨。马来西亚棕榈油局将于周五发布马来西亚 4 月份棕榈油产量、出口和库存数据。不过尾盘棕榈油市场受到令吉疲软的支持。周四，令吉兑换美元的汇率下跌 0.1%，为 1 美元兑换 4.15 令吉。令吉下跌，通常使得棕榈油对于海外买家更加低廉。美国农业部周四发布报告称，私人出口商报告对未知目的地售出 369,000 吨大豆，其中 120,000 吨在 2018/19 年度交货，249,000 吨在 2019/20 年度交货。（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，油脂低位震荡，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。