

## 油脂早报

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

2019年3月6日星期三

## 油脂震荡偏强

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](mailto:ligq@xzfutures.com)

## 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;基本面方面,美国农业部2月报告显示,美豆产量45.44亿蒲(预期45.58,12月46.00,上年44.11),期末9.10亿蒲(预期9.20,12月9.55,上年4.38)。阿根廷大豆产量5500万吨(预期5500),巴西大豆产量1.17亿吨(预期1.163)。美豆产量及库存数据均稍低于此前市场预期,但巴西产量稍高于此前市场预期,本次报告对大豆市场相对中性或略微偏多。

## 行情回顾

3月5日,大连豆油Y1905维持震荡,持仓量减少;棕榈油P1905合约震荡,持仓增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油1905	5,780	-12	662,214
棕榈油1905	4,634	-28	512,960

## 市场消息

周二，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘略微下跌，交投不振。截至收盘，大豆期货下跌 0.50 美分到 2.25 美分不等，其中 5 月期约收低 2.25 美分，报收 913.75 美分/蒲式耳；7 月期约收低 2.25 美分，报收 927.75 美分/蒲式耳；11 月期约收低 2.25 美分，报收 948.25 美分/蒲式耳。虽然市场乐观地认为美国和中国可能即将达成贸易协定，继续对豆价具有支持意义，但是迄今为止仍缺少任何的详实的进展细节，令豆价振荡下行。当天大豆市场走势最为疲软，因为贸易谈判结果仍存在不确定性，有关中国市场何时向美国大豆市场开放，依然未知。一位分析师称，对于大豆市场来说，我们每天都需要利多消息，豆价才能上涨。中国商务部表示，中国与美国的贸易谈判一直很困难，但是两国的谈判团体继续进行谈判。此前大豆市场曾经受到有关报道的支持。周日有报道称，美国和中国即将达成贸易协定。但是周二再度出现不确定性，美国国务卿 Mike Pompeo 称，美国总统特朗普将会拒绝不完美的中美贸易协定。如果确实如此，那么美国仍将继续致力于贸易协定谈判。从积极的角度来看，有消息称一船加拿大油菜籽被禁止进入中国，因为贸易问题。一位分析师称，这可能提振美国的生意。巴西大豆收获工作进展快速，同样对豆价不利。不过巴西大豆产区出现大雨，有报道称，大豆出口面临一些问题，对豆价构成一些支持。美国农业部将于本周五发布 2 月份供需报告，报告出台前仓位调整活跃。

周二，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场收盘上涨，因为本周行业会议上知名分析师给出的预测利多。截至收盘，棕榈油期货上涨 3 令吉到 17 令吉不等，其中基准 5 月毛棕榈油期约上涨 11 令吉或 0.5%，报收 2160 令吉/吨，约合每吨 530 美元。知名行业分析师 James Fry 周二称，2019 年棕榈油价格可能受到支持，因为消费增加，库存下滑以及产量增长速度放慢。一位吉隆坡交易商称，市场预期周三出台的展望预期利多。另外一位交易商早些时候表示，棕榈油价格可能保持在目前的水平，因为短期内产量放慢。受季节因素的影响，棕榈油产量通常在 1 季度季节性下滑。

据贸易商和行业人士称，过去几个月头号棕榈油生产国印尼和马来西亚天气条件良好，将有助于提高棕榈油产量，支持 2019 年产量创纪录的预期。但是马来西亚化肥用量减少、劳动力短缺以及油棕榈树老龄化，将会制约棕榈油产量增幅。行业分析师还表示，2019/20 年度全球棕榈油需求可能出现 20 年来的首次下滑，因为头号进口国印度国内油籽供应提高，欧洲和中国的需求放慢。

## 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；马来西亚棕榈油进入到季节性去库存阶段，利多价格；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震荡走高，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。