

油脂早报

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

2019年3月7日星期四

油脂震荡

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

程然

从业资格编号: F3034063

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。

联系人

李国强

021-20370971

ligq@xzfutures.com

行情回顾

3月6日,大连豆油Y1905维持震荡,持仓量增加;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	5,798	18	686,822
棕榈油1905	4,618	-16	520,818

市场消息

周三，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘下跌，交易商继续等待美国和中国贸易谈判的细节。截至收盘，大豆期货下跌 10.75 美分到 12 美分不等，其中 5 月期约收低 11.75 美分，报收 902 美分/蒲式耳；7 月期约收低 12 美分，报收 915.75 美分/蒲式耳；11 月期约收低 11.50 美分，报收 936.75 美分/蒲式耳。一位分析师称，目前最大的潜在因素是中美贸易谈判，但是近来没有任何的进展。美国和中国一直进行贸易谈判，希望结束全球两个最大经济体的贸易战。美国总统特朗普上周表示，两国贸易谈判非常顺利，因此推迟将中国 2000 亿美元产品进口关税从 10% 上调到 25% 的期限。美国农业部一位高级官员周三称，两国通过视频会议进行的贸易谈判非常良好。目前只是需要落实一些具体事宜。巴西大豆收获工作进展快速，加剧大豆市场的疲态。但是近来产区出现降雨，冲毁道路，致使新豆到出口地区的运输耽搁，给盘面提供一些支持。美国农业部将于周五发布 3 月份供需报告，仓位调整相对活跃。周三，美国大豆现货基差报价基本上保持稳定，不过伊利诺伊州河段的价格上涨 2 美分，而衣阿华州一家加工厂的价格下跌 3 美分。美国农业部将于周四发布周度出口销售报告。分析师预计截至 2 月 28 日当周大豆出口销售数量在 2200 到 4230 万蒲式耳。

周三，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场收盘略微下跌，因为 3 月份迄今为止的棕榈油产量增加。截至收盘，棕榈油期货下跌 1 令吉到 10 令吉不等，其中基准 5 月毛棕榈油期约下跌 4 令吉，报收 2157 令吉/吨。一家加工商协会的行业数据显示，3 月份前五天棕榈油产量增加，对盘面构成下跌压力。一位吉隆坡交易商称，在吉隆坡举行的一次行业会议上，大多数发言者看起来都不太看涨后市。知名分析师 James Fry 预计 2019 年马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货价格在 2240 令吉到 2360 令吉，因为全球产量增长速度将会放慢，生物燃料消费增加将会造成库存减少。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。

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。