

## 油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2019年3月8日星期五

## 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

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7日,大连豆油Y1905维持震荡走低,持仓量减少;棕榈油P1905合约震荡走低,持仓增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油1905	5,718	-80	660,870
棕榈油1905	4,582	-36	522,200

## 市场消息

周四,芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货市场收盘互有涨跌,呈现近强远弱的格局。截至收盘,大豆期货上涨0.75美分到下跌3.75美分不等,其

中5月期约收高0.50美分，报收902.50美分/蒲式耳；7月期约收高0.75美分，报收916.50美分/蒲式耳；11月期约收低0.25美分，报收936.50美分/蒲式耳。美国农业部即将于周五发布的3月份供需报告，仓位调整相对活跃。有消息称，中国国有公司买入至少50万吨美国大豆，提振大豆市场人气。据两位知情人士称，这批大豆主要从太平洋西北口岸发货，船期定在6月到9月。这是美国农业部长Sonny Perdue表示中国承诺再买入1000万吨美国大豆后中国的第一次采购。据美国农业部发布的周度出口销售报告显示，截至2019年2月28日的一周，美国2018/19年度大豆净销售量为311,400吨，远远低于市场预期的水平。而新豆销售数量为7.2万吨。中美贸易谈判仍存在不确定性，继续令市场谨慎。但是大豆价格下跌，可能吸引一些采购兴趣。巴西大豆收获工作进展快速，对豆价构成一定的压力。巴西雷亚尔疲软，也鼓励农户销售大豆。

周四，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场连续第二个交易日下跌，因为相关食用油市场走低，市场对棕榈油价格及库存水平的看法利空。截至收盘，基准5月毛棕榈油期约下跌1.1%，报收2134令吉/吨，约合每吨522.27美元。早盘基准期约一度下跌1.4%，创下2月28日以来的最低水平2126令吉。一位吉隆坡交易商称，中国大商所相关食用油市场走低，亚洲电子盘交易中芝加哥期货交易所（CBOT）豆油期货下跌，给马来西亚棕榈油市场构成下跌压力。另外一位交易商称，近来吉隆坡召开行业会议，知名分析师给出的价格预估不太利多，而库存水平降幅远远低于市场预期。据路透社进行的调查结果显示，2月底马来西亚棕榈油库存可能略微减少1.7%，为295万吨。12月份棕榈油库存曾达到创纪录的320万吨。马来西亚是全球第二大棕榈油生产国。路透社进行的调查结果还显示，2月份棕榈油产量预计为160万吨，环比减少8%，出口可能减少14%，为144万吨。在周三的行业会议上，知名分析师James Fry曾预计2019年马来西亚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放慢，生物燃料消费增加造成库存下滑。与此同时，德国汉堡的行业刊物《油世界》总编辑托马斯·梅尔科（Thomas Mielke）称，未来四到六个

月马来西亚棕榈油期货价格将在 2350 令吉到 2450 令吉。

## 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。