

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2019年3月10日星期日

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

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;美国农业部3月报告显示,美豆产量45.44亿蒲(2月45.44亿蒲),压榨21.00亿蒲(2月20.90亿蒲),出口18.75亿蒲(2月18.75亿蒲),期末9.00亿蒲(预期8.98亿蒲,2月9.10亿蒲)。阿根廷大豆产量5500万吨(预期5520万吨,2月5500万吨),巴西大豆产量1.165亿吨(预期1.154亿吨,2月1.17亿吨)。美豆压榨小幅调高虽说令期末结转库存小幅下调,且巴西产量稍高于预期,报告影响偏空。

行情回顾

3月8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	5,724	6	657,494
棕榈油1905	4,590	8	514,396

市场消息

周五,芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货走低,因为美国大豆供应庞大。截至收盘,大豆期货下跌4.50美分到7美分不等,其中5月期约收低6.75

美分，报收 895.75 美分/蒲式耳；7 月期约收低 6.75 美分，报收 909.75 美分/蒲式耳；11 月期约收低 6 美分，报收 930.50 美分/蒲式耳。美国农业部在 3 月份供需报告中预计 2018/19 年度美国大豆期末库存为 9 亿蒲式耳，比上月预测值低 1000 万蒲式耳。这与市场预期相一致，但是仍比上上年度增加近一倍。美国农业部预计巴西大豆产量为 1.165 亿吨，比 2 月份的预测低 500 万吨，比上年减少 430 万吨，但是高于分析师的预期。美国农业部还宣布，美国私人出口商向中国出售 66.4 万吨大豆，证实周四下午的传闻。虽然新的生意对豆价具有支持意义，但是美国和中国的贸易谈判缺少进展，给豆价构成一定的压力。据报道称，两国领导人的会议时间推迟。大豆市场也是连续第五周下跌。从周线图上来看，CBOT 大豆市场下跌 1.7%，创下自 12 月份以来的最大单周跌幅。

周五，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场连续第三个交易日下跌，因为需求前景疲软。截至收盘，基准 5 月毛棕榈油期约下跌 0.4%，报收 2126 令吉/吨，约合每吨 519.93 美元。从周线图上来看，棕榈油市场连续第二周下跌，跌幅为 2.9%。一位吉隆坡交易商称，从基本面来看，棕榈油市场依然利空。需求前景疲软。据船运调查机构的数据显示，2 月份马来西亚棕榈油出口量环比减少 14.5-15.3%。路透社进行的调查结果显示，马来西亚 2 月份棕榈油库存可能减少 1.7%，为 295 万吨，而产量可能减少 8%，为 160 万吨。出口量可能减少 14%，为 144 万吨。马来西亚棕榈油局将于下周一发布马来西亚 2 月份棕榈油产量、出口和库存数据。

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。