

## 油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2019年3月13日星期三

## 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;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。

联系人

李国强

021-20370971

[ligq@xzfutures.com](mailto:ligq@xzfutures.com)

## 行情回顾

3月12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,持仓增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油1905	5,676	-48	640,008
棕榈油1905	4,586	2	538,300

## 市场消息

芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货市场收盘上涨,因为有评论称中美贸易协定主要有利于美国农户。截至收盘,大豆期货上涨6.25美分到7美分

不等，其中5月期约收高7美分，报收897美分/蒲式耳；7月期约收高7美分，报收911美分/蒲式耳；11月期约收高6.75美分，报收932.25美分/蒲式耳。美国贸易代表 Robert Lighthizer 在谈及潜在的贸易协定时表示，中国市场将向美国农业开放。他还指出，只有该协定可以实施时，美国才会与中国签订贸易协定。据新华社报道，中国副总理刘鹤周二与美国财政部长 Steven Mnuchin 以及美国贸易代表 Robert Lighthizer 就贸易谈判中的关键问题进行了电话会议。美国农业部周一称，美国出口商向中国出售了92.6万吨大豆，2018/19年度交货。一位分析师称，中国近几天已经购进大量的美国大豆，但是市场希望两国签订战略性协定，中国市场重新开放。市场需要有关谈判的更多细节。巴西大豆收割工作已经完成过半，巴西政府机构 Conab 将巴西大豆产量预测数据下调200万吨，为1.135亿吨。一些分析机构最初曾预计巴西大豆产量为1.22亿吨。美国油籽加工商协会(NOPA)计划在周五发布2019年2月份的大豆压榨报告。调查显示2月份的大豆压榨量将会继续高企，因为大豆供应充足，压榨有利可图。

周二，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，未能延续早盘的涨势。截至收盘，棕榈油期货下跌3令吉到13令吉不等，其中基准5月毛棕榈油期约下跌4令吉或0.14%，报收2115令吉/吨，约合每吨518.37美元。早盘基准期约一度涨至2140令吉。在过去一周里，棕榈油市场已经下跌了2%，因为需求疲软，库存高企。马来西亚是全球第二大棕榈油生产国。周二，棕榈油期货成交量估计为46,573手，每手为25吨。一位吉隆坡交易商称，市场没有清晰的方向，因此波幅较小。船运调查公司 AmSpec Agri 马来西亚公司称，2019年3月1-10日期间马来西亚棕榈油出口量为453,283吨，环比提高11.4%。船运调查机构 ITS (Intertek Testing Services) 发布的数据显示，2019年3月1-10日期间马来西亚棕榈油出口量为435,464吨，比2月份同期的393,353吨提高10.7%。森那美种植园公司(Sime Darby Plantation Bhd)预计从4月份开始毛棕榈油平均售价将坚挺上扬，因为中国和印度的需求增加，棕榈油价格将徘徊在2250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，但 2 月数据显示出口下降幅度达到 21%，导致库存增加超出市场预期利空价格；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。