

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2019年3月14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;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

行情回顾

3月13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	5,634	-42	613,058
棕榈油1905	4,512	-74	583,438

市场消息

周三,芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货市场收盘上涨,因为美国贸易

代表 Robert Lighthizer 表示美国和中国的贸易战已经接近结束，这将提振美国农业发展。截至收盘，大豆期货上涨 3.25 美分到 4 美分不等，其中 5 月期约收高 4 美分，报收 901 美分/蒲式耳；7 月期约收高 3.75 美分，报收 914.75 美分/蒲式耳；11 月期约收高 3.50 美分，报收 935.75 美分/蒲式耳。中美贸易协定有望于本月底签署。但是美国总统特朗普遭受两党批评，制约大豆市场的涨幅。特朗普在 2020 年财政预算中建议将提供给美国农业部的资金削减 15%，并表示提供给美国农户的补贴过于慷慨。共和党 and 民主党抨击特朗普，指出这些补贴实际上是作物保险。交易商还担心美国中西部地区春播耽搁，吸引空头回补。投机基金在玉米和大豆市场上持有庞大的空头部位，这很异常，许多交易商担心，如果农户播种工作受到寒冷多雨天气的制约，那么空头可能不得不回补。一位分析师称，当在农产品市场持有大量空头部位时，这是一个警惕的信号。首先我们出现了恶劣天气，这可能迫使基金决定回补空头部位。一位分析师称，周三一股强暴风雪席卷了美国中部地区，给大平原地区带来大风天气，一些地区可能发生更多的洪涝灾害。

周三，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场连续第六个交易日下跌，创下三个月来的最低水平，因为市场预期头号进口国印度的需求减少，国内棕榈油产量增加。截至收盘，基准 5 月毛棕榈油期约下跌 1.3%，报收 2089 令吉/吨。早盘基准期约一度跌至 12 月中旬以来的最低水平 2070 令吉。据行业人士称，2019/20 年度全球棕榈油需求可能出现 20 年来的首次下滑，因为印度国内油籽增产，欧洲和中国的需求放慢。一位吉隆坡交易商称，市场传闻印度出售的棕榈油价格低于市场水平。这可能会影响到需求。不过头号分析师在上周举行的行业会议上看涨棕榈油市场后市。知名分析师 Thomas Mielke 称，未来四到六个月内马来西亚棕榈油期货价格可能在 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，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。