

油脂早报

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

2019年3月15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

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14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	5,596	-38	577,894
棕榈油1905	4,474	-38	600,224

市场消息

周四,芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货市场下跌,因为美国和中国的

贸易谈判将延续到 4 月份。截至收盘，大豆期货下跌 2.50 美分到 3.25 美分不等，其中 5 月期约收低 2.50 美分，报收 898.50 美分/蒲式耳；7 月期约收低 2.50 美分，报收 912.25 美分/蒲式耳；11 月期约收低 3 美分，报收 932.75 美分/蒲式耳。大豆市场高开低走。美国与中国的贸易协定存在不确定性，给盘面构成一定的压力。中国是全球最大的大豆进口国。特朗普周四表示，美国与中国的贸易谈判进展非常顺利，不过他无法确定能否达成最终协定。市场预期中国主席习近平和美国总统特朗普将于 4 月底举行峰会。有报道称，美国农户看起来准备种植史上规模最大的大豆作物。农户称，他们看好 2019 年，特别如果美国和中国达成贸易协定。据美国农业部发布的周度出口销售报告显示，截至 3 月 7 日的一周里，美国大豆出口销售数量超过 190 万吨，其中 90% 的大豆售给中国。

周四，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场连续第七个交易日下跌，创下三个月来的最低水平，因为市场担心需求放慢以及产量增加。截至收盘，棕榈油期货下跌 11 令吉到 29 令吉不等，其中基准 5 月毛棕榈油期约下跌 29 令吉或 1.4%，报收 2062 令吉/吨，约合每吨 504.28 美元。早盘基准期约一度跌至 12 月中旬以来的最低水平 2051 令吉。由于担心棕榈油破坏环境，欧洲削减棕榈油消费，也对棕榈油市场构成更多的下跌压力。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，因为头号进口国印度国内油籽增产，欧洲和中国的需求放慢。一位新加坡贸易商称，印度和中国等进口国家的棕榈油供应充足，这对棕榈油价格构成了下跌压力。欧洲委员会已经认定棕榈种植造成森林过度砍伐，因此将逐渐取消棕榈油在运输燃料中使用。欧盟委员会周三颁布决定何种作物破坏环境的标准，这是欧盟新法规的一部分，旨在 2030 年将可再生能源比例提高到 32%。马来西亚棕榈油局周三称，马来西亚维持 4 月份毛棕榈油出口关税为零。印尼财政部周三称，印尼也维持 3 月到 5 月期间棕榈油零出口费。

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，与市场预期相反，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，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。