

## 油脂早报

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

2019年3月17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](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;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15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	5,532	-64	550,360
棕榈油1905	4,448	-26	611,378

## 市场消息

周五,芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货市场坚挺上扬,交易商仍在等

待中国和美国尽快签订贸易协议。截至收盘，大豆期货上涨 7 美分到 10.75 美分不等，其中 5 月期约收高 10.75 美分，报收 909.25 美分/蒲式耳；7 月期约收高 10.75 美分，报收 923 美分/蒲式耳；11 月期约收高 9.75 美分，报收 942.50 美分/蒲式耳。一位分析师称，许多头条仍与美国和中国的贸易谈判相关，美国春播工作即将开始，洪涝灾害令人担忧，而全球种植面积数据上调。从周线图上来看，5 月大豆期约上涨 1.5%。据美国全国油籽加工商协会称，2 月份美国大豆加工步伐放慢速度超过预期，不过压榨量仍是创下历史同期最高。2 月份大豆压榨量为 1.54498 亿蒲式耳，低于 1 月份的 1.7163 亿蒲式耳，不过高于上年同期的 1.53719 亿蒲式耳。

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周下跌，因为市场担心头号进口国中国和印度的需求，不过尾盘棕榈油市场收复一些失地，略微上涨。截至收盘，基准 5 月毛棕榈油期约上涨 0.15%，报收 2066 令吉/吨，约合每吨 505.26 美元。早盘基准期约一度跌至 12 月中旬以来的最低水平 2038 令吉。一位新加坡贸易商称，棕榈油价格仍具备一定的下跌空间，但是当基准期约跌破 2000 令吉时，买盘就会涌入。从周线图上来看，棕榈油市场下跌 2.8%，自 3 月份开始以来，棕榈油市场已经下跌了 2.6%。出于环境担忧，欧洲减少棕榈油消费，欧洲委员会称，棕榈油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的使用，这使得欧洲与马来西亚和印尼等棕榈油生产国产生冲突。欧洲委员会周三颁布如何确实作物破坏环境的准则，这也是欧盟提高可再生能源项目的一部分。欧盟计划到 2030 年将可再生能源比例提高到 32%。

## 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，但短期受需求放缓，豆油库存小幅反弹，对价格不利，油脂维持区间震荡，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。