

## 油脂早报

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

2019年3月19日星期二

### 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18日,大连豆油Y1905维持震荡反弹,持仓量减少;棕榈油P1905合约震荡反弹,持仓减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油1905	5,566	34	532,720
棕榈油1905	4,462	14	588,148

## 市场消息

据外电 3 月 18 日消息，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货周一收低，因技术性卖盘，且没有美国与中国达成贸易协议的任何消息。中国是全球最大的大豆进口国。指标 CBOT5 月大豆期货合约收低 3-1/2 美分，报每蒲式耳 9.05-3/4 美元。CBOT5 月豆粕合约收低 1 美元，报每短吨 309.80 美元，5 月豆油合约收高 0.01 美分，报每磅 29.44 美分。美国农业部（USDA）周一公布的数据显示，截至 2019 年 3 月 14 日当周，美国大豆出口检验量为 841,888 吨，市场预估为 80-100 万吨，前一周修正后为 887,760 吨，初值为 874,363 吨。大宗商品经纪公司 LINTL Festone 上周五晚预计，2019 年美国玉米种植面积将达到 9,040 万英亩，大豆种植面积将达到 8,770 万英亩。交易商关注中西部西部和密西西比河三角洲地区的洪涝，未来几周可能会推迟玉米播种，农户也可能会转种大豆。今日 CBOT 大豆预估成交量为 101,914 手，豆粕为 62,588 手，豆油为 56,747 手。

马来西亚棕榈油出口需求疲软，将继续压制棕榈油市场表现。西马南方棕榈油协会(SPPOMA)发布的数据显示，3 月 1 日-15 日马来西亚棕榈油产量比 2 月份同期增 29.48%，单产增 31.48%，出油率降 0.38%。3 月 1 日-10 日马来西亚棕榈油产量比 2 月份同期增 90.58%，单产增 92.26%，出油率降 0.32%。3 月 1 日-5 日马来西亚棕榈油产量比 2 月份同期增 51.29%，单产增 53.5%，出油率降 0.42%。船运调查公司 AmSpec Agri 马来西亚公司称，2019 年 3 月 1-15 日期间马来西亚棕榈油出口量为 676,553 吨，比 2 月份同期减少 1.35%。船运调查机构 ITS (Intertek Testing Services) 发布的数据显示，2019 年 3 月 1-15 日期间马来西亚棕榈油出口量为 651,319 吨，比 2 月份同期的 686,657 吨减少 5.2%。不过隔夜交易中 CBOT 豆油市场略微上涨，原油走强，可能制约棕榈油市场的下跌空间。船运调查公司将于周三发布马来西亚 3 月份前 20 天棕榈油出口数据。

## 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，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。