

## 油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2019年3月20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19日,大连豆油Y1905维持震荡,持仓量减少;棕榈油P1905合约震荡,持仓减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油1905	5,524	-42	533,422
棕榈油1905	4,462	14	588,148

## 市场消息

周二，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场收盘上涨，对上周创下的三个月低点进行反弹修正。但是棕榈油库存高企，可能制约大盘的上涨空间。截至收盘，棕榈油期货上涨 18 令吉到 35 令吉不等，其中基准 6 月毛棕榈油期约上涨 24 令吉或 1.1%，报收 2129 令吉/吨，约合每吨 522.45 美元。上周棕榈油市场曾连续第三周下跌。本周一，棕榈油市场曾上涨了 1.8%。一位吉隆坡交易商称，从基本面来看，需求仍对价格构成压力。这属于技术性反弹，因为人们并未看到有大的需求出现。另外一位交易商称，买家没有发现价格有竞争力，因此没有大幅提高进口量。眼下棕榈油价格确实很低，但是人们相信棕榈油价格还具备进一步下跌的空间。全球植物油供应充足，产量不错。马来西亚棕榈油库存依然呈现增长态势，而需求下滑，压制棕榈油价格。去年全球两大棕榈油生产国马来西亚和印尼的棕榈油丰收，造成棕榈油价格下跌。与此同时，马来西亚和印尼正在抗议欧盟到 2030 年完全取消使用棕榈油生产生物燃料的计划。

周二，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘下跌，因为春播耽搁或促使农户将玉米耕地改种大豆。截至收盘，大豆期货下跌 0.25 美分到 1.75 美分不等，其中 5 月期约收低 1.75 美分，报收 904 美分/蒲式耳；7 月期约收低 1.75 美分，报收 917.50 美分/蒲式耳；11 月期约收低 0.75 美分，报收 938.25 美分/蒲式耳。整体来看，周二农产品市场交投不振，呈现牛皮振荡态势。美国天气多雨，已经造成内布拉斯加州、衣阿华州、堪萨斯州和密苏里州发生洪涝灾害。这些地区的农户可能重新考虑播种计划，可能将玉米耕地改种大豆。美国农业部长 Sonny Perdue 称，美国与中国的谈判非常有活力。未来五年中国从美国采购的农产品数量将比 2017 年增加三倍。交易商仍在等待美国与中国的贸易谈判消息。盘后，美国一位政府官员称，美国贸易代表 Robert Lighthizer 和财政部长 Steven Mnuchin 计划下周访问中国，与中国副总理刘鹤进行新一轮的贸易谈判。一家私营机构发布南美大豆产量预测数据，维持巴西大豆产量预测数据不变，仍为 1.135 亿吨。阿

根廷大豆产量预测数据同样不变，仍为 5400 万吨。

## 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。