

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2019年3月22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

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21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	5,550	-8	520,574
棕榈油1905	4,492	6	571,920

市场消息

周四，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘上涨，因为空头回补，邻池玉米走强。截至收盘，大豆期货上涨 3 美分到 4.75 美分不等，其中 5 月期约收高 4.50 美分，报收 910.50 美分/蒲式耳；7 月期约收高 4.75 美分，报收 924.25 美分/蒲式耳；11 月期约收高 4.50 美分，报收 944.75 美分/蒲式耳。大豆市场追随邻池玉米市场走强，但是涨幅受到制约，因为美国大豆出口销售数据低于预期，美国与中国的贸易关系依然令人担忧。美国总统特朗普表示，美国可能继续维持对中国产品的进口关税，以确保中国遵守两国可能签订的任何协议。据美国农业部发布的周度出口销售报告显示，截至 2019 年 3 月 14 日的一周，美国 2018/19 年度大豆净销售量为 399,500 吨，远远低于市场预期。南美农业专家迈克·科尔多涅博士称，上周巴西大部分农业产区天气多雨。多雨天气放慢了大豆收获，引起市场有些担心大豆质量。目前巴西大豆收割工作已经完成 63%，相比之下，上年同期为 58%，五年平均进度为 56%。

周四，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场收盘上涨，创下两周多来的最高水平，因为棕榈油高产担忧减弱，市场预期棕榈油出口需求改善，提振投资者的气氛。截至收盘，基准 6 月毛棕榈油期约上涨 0.4%，报收 2172 令吉/吨，约合每吨 534.98 美元。这也是棕榈油市场连续第五个交易日上涨。盘中基准期约一度涨至 3 月 4 日以来的最高水平。一位吉隆坡交易商称，早先市场预期棕榈油产量的想法已经出现变化，出口步伐加快。他补充说，高温天气也可能放慢棕榈油生产。去年全球两大棕榈油生产国——马来西亚和印尼棕榈油丰收，造成供应过剩，压制价格。欧盟计划到 2030 年取消棕榈油生产生物燃料，加剧市场担忧。SGS 马来西亚公司称，2019 年 3 月 1-20 日期间马来西亚棕榈油出口量为 925,431 吨，比 2 月份同期的 918,047 吨提高 0.8%。令吉汇率走强，削弱马来西亚棕榈油出口竞争力，制约棕榈油市场的上涨空间。周碎，令吉兑换美元的汇率上涨 0.3%，创下自去年 7 月份以来的最高水平。

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。