

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2019年4月2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

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

4月1日,大连豆油Y1905维持震荡,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	5,390	14	433,482
棕榈油1905	4,346	24	467,566

市场消息

据外电 4 月 1 日消息，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货周一上涨，在周五遭遇抛售后与中国达成贸易协议的乐观情绪刺激了反弹行情。CBOT 豆粕和豆油期货亦上涨。原油价格走高也给大豆产品带来支撑。指标 CBOT5 月大豆合约在 10 日移动均线遇到阻力。美国农业部（USDA）周一报告称，民间出口商报告向中国出口销售 82.8 万吨美国大豆，2018/2019 市场年度付运。美国农业部公布的另一份报告显示，截至 2019 年 3 月 28 日当周，美国大豆出口检验量为 730,806 吨，符合市场预估的 50-90 万吨，前一周修正后为 859,708 吨，初值为 857,970 吨。当周，对中国大陆的大豆出口检验量为 265,079 吨，占出口检验总量的 36.27%。此外，农业咨询机构 Agrurall 称，截至 3 月 28 日，巴西农户已经完成 75% 的大豆收割，去年同期为 71%，五年均值为 70%。福四通国际（INTL Fcstone）周一表示，将巴西 2018/19 年度大豆产量预估从 2 月的 1.13 亿吨上调至 1.157 亿吨，因南里奥格兰德州创纪录的产量抵消了其他地区因干旱导致的减产，目前大豆正处于收割期。本周中美贸易商恢复，中国副总理刘鹤率领的代表团将到访华盛顿。周一，中国外交部发言人在例行记者会上称，关于第九轮中美经贸高级别磋商，中国商务部新发言人上周已经回答了有关提问，今天刘副总理一行已经启程前往美国。我这里能说的是，我们希望中美双方经贸团队在已经取得的实质性进展基础上，继续共同努力、相向而行，落实好两国元首达成的重要共识，争取达成一个互利双赢的协议。

周一，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场上涨，因为船运调查机构的数据显示 3 月份棕榈油出口强劲。不过市场担心产量增加，制约大盘的上涨空间。截至收盘，棕榈油期货上涨 5 令吉到 9 令吉不等，其中基准 6 月毛棕榈油期约上涨 7 令吉或 0.3%，报收 2113 令吉/吨，约合每吨 518.02 美元。早盘基准期约一度上涨 0.7%，收复前两个交易日的部分跌幅。一位孟买植物油经纪商称，出口数据鼓舞人心，但是市场已经消化了这个数据。船运调查机构 ITS 的数据显示，马来西亚 3 月份棕榈油出口量

环比增加 22.4%，而另外一家机构 AmSpec Agri 马来西亚公司的数据显示，出口环比增加 22.9%。ITS 的数据显示，来自中东、非洲和中国的需求增加。SGS 的数据显示，马来西亚 3 月份棕榈油出口量环比增加 28.1%。不过马来西亚 3 月份棕榈油产量可能增加，与季节趋势相一致，制约大盘的上涨空间。

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。