

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2019年4月11日星期四

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

联系人

李国强

021-20370971

ligq@xzfutures.com

油脂早报

油脂震荡偏弱

内容提要

中美贸易争端出现缓和, 市场对未来能够解决贸易争端表现乐观。美国暂缓对中国商品加征新的关税, 中国已经与美方签订了大量大豆进口合同, 对国内豆类油脂价格利空。美国农业部4月报告显示, 美国大豆收割面积8810万英亩(3月8810万英亩、去年8950万英亩), 单产51.6蒲(3月51.6蒲、去年49.3蒲), 产量45.44亿蒲(3月45.44亿蒲, 去年44.12亿蒲), 出口18.75亿蒲(3月18.75亿蒲, 去年21.29亿蒲), 压榨21.00亿蒲(3月21.00亿蒲, 去年20.55亿蒲), 期末8.95亿蒲(预期8.98亿蒲, 3月9.00亿蒲, 去年4.38亿蒲), 阿根廷大豆产量5500万吨(预期5550万吨, 3月5500万吨), 巴西大豆产量1.17亿吨(预期1.161亿吨, 3月1.165亿吨)。美国大豆产量、压榨量及出口量预估维持不变, 期末库存略有下调, 本次报告对大豆市场中性。

行情回顾

4月10日, 大连豆油主力合约Y1909受棕榈油供求利空数据影响出现冲高回落, 持仓量增加; 棕榈油主力P1909合约高位震荡后大幅走低, 持仓增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油1909	5,610	-22	595,480
棕榈油1909	4,692	-62	375,296

市场消息

- 1、周三，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘上涨，因为恶劣天气可能耽搁春播。截至收盘，大豆期货上涨 2 美分到 3.50 美分不等，其中 5 月期约收高 3.25 美分，报收 902 美分/蒲式耳；7 月期约收高 3.50 美分，报收 915.25 美分/蒲式耳；11 月期约收高 2.75 美分，报收 934.50 美分/蒲式耳。当天豆价略微上涨，因为少量技术买盘介入，美国大平原以及中西部部分地区天气糟糕，威胁到春播工作。交易商密切监测一股冬季风暴的进展。据美国全国气象服务中心称，这股风暴可能给明尼苏达州西部以及南达科他州东南部带来 30 英寸的大雪。风暴可能加剧密苏里河沿岸的洪涝灾害。当地农户很难备耕，他们即将开始种植玉米和大豆。一位分析师称，CBOT 玉米和大豆期货市场受到美国春播耽搁以及中美贸易谈判前景明朗的支持。周三美国财政部长史蒂文·姆努钦表示，我们已经就协议履行机制基本上达成一致。我们同意双方将会成立办公室来处理协议履行中的问题。美国农业部周二发布的 4 月份供需报告并未对豆价造成持续影响。分析师称，市场关注的焦点重新转移到天气以及洪涝上面。周三美国一些地区情况并不好。南达科他州出现约 30 厘米的降雪，科罗拉多州、内布拉斯加州和堪萨斯州出现雨加雪。大范围的降水可能加剧美国中西部以及北部平原的洪水担忧。多雨天气可能迫使美国农户调整今年的播种计划，将更多的玉米耕地改种上大豆。据美国农业部称，美国私人出口商向未知目的地销售了 18 万吨大豆。美国农业部预计本年度巴西大豆产量为 1.17 亿吨，下个年度产量为 1.24 亿吨。阿根廷大豆产量预计为 5500 万吨。
- 2、周三，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场下跌超过 2%，创下一周来的最低水平，因为马来西亚棕榈油局的 3 月底棕榈油库存数据高于预期。截至收盘，基准 6 月毛棕榈油期约下跌 1.9%，报收 2170 令吉/吨，约合每吨 528.62 美元。马来西亚棕榈油局的数据显示，马来西亚 3 月底棕榈油库存为 292 万吨，环比减少 4.6%，而产量增加 8.3%，

达到 167 万吨。出口量增加 22.4%，达到 162 万吨。早盘基准期约一度下跌 2.6%，跌至 2155 令吉，是 4 月 2 日以来的最低点。一位吉隆坡交易商称，官方数据利空，因为产量数据高于预期。这也造成库存数据高于预期。第二位交易商称，下午棕榈油价格下跌，因为马来西亚棕榈油局的数据显示产量趋于提高。

后市展望及策略建议

中美贸易谈判前景乐观，未来进口美国大豆数量的增加对国内豆类油脂的价格利空；美国农业部 4 月报告基本符合市场预期；南美大豆生长收割情况良好，供应宽松对豆类油脂价格利空。受豆粕需求放缓影响，国内大豆压榨量减少，豆油供应维持低位，豆油库存可能逐步下降，对豆油价格利多。印度下调棕榈油进口关税对棕榈油消费利好；马来西亚 3 月数据显示棕榈油出口数量大幅增加，产量增加高于预期，期末库存高于市场预期，对棕榈油价格利空。综合来看，豆油、棕榈油利多和利空数据交织，价格维持区间震荡概率较大，短期可能走弱，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。