

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

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

2019年5月5日星期日

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预期中性偏多。

行情回顾

4月30日, 大连豆油主力合约Y1909出现震荡行情, 持仓量减少; 棕榈油主力P1909合约震荡, 持仓减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油1909	5,374	16	799,188
棕榈油1909	4,500	-4	523,940

市场消息

- 1、周五，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场连续第六个交易日下跌，也是第四周下跌，因为美国中西部地区天气多雨，耽搁玉米播种耽搁，可能促使农户将更多的玉米耕地改种上大豆。中国对美豆的需求疲软，也对价格利空。截至收盘，大豆期货下跌 0.25 美分到 1 美分不等，其中 7 月期约收低 1 美分，报收 842.25 美分/蒲式耳；8 月期约收低 0.75 美分，报收 848.75 美分/蒲式耳；11 月期约收低 0.75 美分，报收 864.25 美分/蒲式耳。目前市场关注的焦点仍集中在美国中西部地区天气形势上。玉米播种进度已经落后正常水平。另外，交易商还密切关注中美贸易谈判进展。下周谈判工作将从北京转移到华盛顿。据美国农业部周四发布的周度出口销售报告显示，截至 2019 年 4 月 25 日的一周，美国 2018/19 年度大豆净销售量为 313,400 吨，比上周低了 47%，比四周均值低了 61%。一位分析师称，周五大豆市场交投不振，呈现牛皮振荡态势。大豆市场技术面已经超卖，周四豆价创下期约新低。虽然美国对墨西哥的销售支持早盘豆价表现，但是随后豆价再度回落。分析师认为将有更多的玉米耕地改种上大豆。盘中 7 月期约一度跌至 8.4050 美元。从周线图上来看，该期约下跌 2.9%。美国农业部周五早间称，美国私人出口商向墨西哥销售了 293,922 吨美国新豆。对头号进口国中国的销售依然匮乏。美国副总统 Mike Pence 周五称，特朗普总统对华的谈判立场未变，取消对中国产品的关税可能是促进与中国贸易协定的一套机制的一部分。不过他补充说，特朗普仍然非常希望下周达成协定。气象预报显示，下周中西部地区将会出现更多的降雨，可能令许多农户无法下田作业。（来源：天下粮仓）
- 2、周五，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场下跌 1%，因为产量前景利空。棕榈油市场创下自 11 月初以来的最大单周跌幅。截至收盘，棕榈油期货下跌 9 令吉到 25 令吉不等，其中基准 7 月毛棕榈油期约下跌 25 令吉或 1.1%，报收 2007 令吉/吨，约合每吨 485.39 美

元。早盘基准期约一度下跌 1.3%，创下自 12 月 11 日以来的最低点 2006 令吉。从周线图上来看，棕榈油市场下跌 5.1%，也是连续第二周下跌。一位吉隆坡交易商称，市场人气依然疲软。他补充说，行业机构的棕榈油产量前景依然利空。据最新的政府数据显示，3 月份马来西亚棕榈油产量为 167 万吨，环比增加 8.3%。周四，棕榈油市场曾下跌 3%，因为美国芝加哥期货交易所（CBOT）豆油走低，需求疲软。马来西亚政府本周表示，将在剩余时间内推迟征收毛棕榈油出口关税，旨在提振出口，开拓新市场。但是贸易商称，此举带来的效果可能甚微，因为自 9 月份以来，关税一直为零。（来源：天下粮仓）

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。国内豆油处于消费淡季，需求不振，对豆油价格利空。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，短期交割临近，买方交割意愿不强，油脂震荡偏弱，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。本报告清晰地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。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

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

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。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究发展部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。