

油脂早报

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

2019年5月8日星期三

油脂低位震荡

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

联系人

李国强

021-20370971

ligq@xzfutures.com

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

5月7日, 大连豆油主力合约Y1909震荡反弹行情, 持仓量增加; 棕榈油主力P1909合约震荡反弹, 持仓增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油1909	5,406	60	768,184
棕榈油1909	4,428	44	547,748

市场消息

- 1、据外电 5 月 7 日消息，芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货周二升高，受空头回补带动，此前一日大豆市场连续第六日创纪录新低。美玉米期货则收涨，交易商称，因担忧降雨导致美国中西部玉米播种延误会损及收成前景。7 月大豆期货收高 1/2 美分，结算价报每蒲式耳 8.30-3/4 美元，周一跌至纪录低位的 8.16-3/4 美元。7 月豆油期货收跌 0.03 美分，结算价报每磅 27.10 美分。中方谈判团队本周访问美国令谷物交易商略感宽慰，然而对中美关系的担忧继续笼罩着农产品市场。周日美国总统特朗普突然在推特发文，宣称要本周五再度上调对中国商品加征的关税，同时还威胁对所有中国对美出口商品加征关税。交易商担心中美达成贸易协议的时间将比预期的更长。周一中国商务部新闻发言人应询发表谈话称，应美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦的邀请，中共中央政治局委员、国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤将于 5 月 9 日至 10 日访美，与美方就经贸问题进行第十一轮磋商。交易商们正在密切关注有关贸易谈判的任何消息，因为达成协议可能促使中国加快大宗商品采购，从而有助于减少大豆库存。（来源：天下粮仓）
- 2、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近 3%，扭转周一的跌势，追随相关食用油市场的涨势。截至收盘，棕榈油期货上涨 31 令吉到 84 令吉不等，基准 7 月毛棕榈油期约上涨 55 令吉或 2.8%，报收 2039 令吉/吨，约合每吨 491.92 美元。早盘基准期约一度上涨 2.9%，涨至 2042 令吉，创下两个月来的最大单日涨幅。周一棕榈油价格曾跌至五个多月来的最低水平。此前棕榈油市场曾连续七个交易日下跌，上周下跌 5%。一位吉隆坡交易商称，棕榈油市场追随亚洲电子盘交易中芝加哥期货交易所（CBOT）豆油市场的涨势，中美贸易关系缓和也提振市场人气。不过他提醒说，市场仍担心中美贸易争端。中美贸易冲突升级的担忧缓和。中国周二表示，中国副总理将前往美国进行进一步的谈判。（来源：天下粮仓）

后市展望及策略建议

中美贸易谈判前景受特朗普推特的影响出现转折，美国大豆走势偏弱。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，油脂弱势震荡，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。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。