

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2020年2月3日星期一

油脂短线走低

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

短期受节后需求放缓及疫情影响消费,预期油脂价格将出现震荡走低行情。中美第一阶段协议签署,后期可能采购更多农产品对美国大豆价格利多。但由于具体细节尚未明确,因此市场交投谨慎。美国农业部1月报告显示美国大豆产量35.58亿蒲(预期35.19、上月35.50、上年44.28);单产47.4蒲(预期46.6、上月46.9、上年50.6);收获面积7500万英亩(预期7560、上月7560、上年8760);期末库存4.75亿蒲(预期4.32、上月4.75、上年9.09)。巴西产量预估维持上月预估12300万吨,阿根廷产量亦维持上月预估5300万吨。虽然美国大豆收割面积略有下调但单产意外上调导致美国大豆产量预估最终有所调高。季度库存报告,截止12月1日库存,大豆库存32.52亿蒲,此前市场预估为31.79亿蒲,去年同期为37.46亿蒲。大豆季度库存维持高位,但出现下滑趋势。

行情回顾

1月23日,大连豆油主力合约Y2005维持震荡走低,持仓量减少;棕榈油主力P2005合约震荡反弹,持仓量减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油2005	6,440	-90	503,283
棕榈油2005	6,094	26	454,570

市场消息

- 1、周五，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘继续下跌，这也是连续第九个交易日下跌。中国新型冠状病毒疫情继续蔓延，令人担忧中国经济增长放慢，大豆进口需求减少。截至收盘，大豆期货下跌 3.5 美分到 4.25 美分不等，其中 3 月期约收低 3.75 美分，报收 872.5 美分/蒲式耳；5 月期约收低 3.75 美分，报收 886.75 美分/蒲式耳；7 月期约收低 3.75 美分，报收 900.5 美分/蒲式耳。成交最活跃的 3 月大豆的交易区间位于 872.25 美分到 882.75 美分。周五大豆期货连续第九个交易日下跌，这也是截至 2014 年 7 月 11 日出现 10 连跌以来的最长下跌走势。当年是因为美国中西部在关键大豆生长期的天气良好。INTL FCStone 公司的分析师阿尔兰·苏德曼称，市场主要担心病毒会导致全球经济濒临衰退，一些主要的经济体很可能进入衰退。中国为了控制病毒蔓延，实际上关掉了自己的经济。澳大利亚联邦银行的研究主管托宾·格雷称，中国物流中断或者在一定时期内中断，对油籽供应链产生冲击。周四，周四世界卫生组织将中国新型冠状病毒疫情升格为全球公共卫生紧急事件（PHEIC），这一疫情已经导致 213 名中国人死亡。疫情至少扩散到 18 个国家。（来源：天下粮仓）
- 2、2020 年 2 月 1 日消息：周五，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场收盘下跌，这也是连续第二个交易日下跌，因为中国新型冠状病毒疫情扩散令人担忧。印度和马来西亚的外交争端也令市场担心棕榈油需求前景。印度和中国分别是马来西亚的头号和第二号买家。截至收盘，棕榈油期货下跌 27 到 53 令吉不等，其中基准 4 月毛棕榈油期约下跌 53 令吉，报收 2604 令吉/吨。周四世界卫生组织将中国新型冠状病毒疫情升格为全球公共卫生紧急事件（PHEIC），这一疫情已经导致 213 名中国人死亡，确认感染者达到 9820 人。疫情至少扩散到 18 个国家。吉隆坡交易商称，冠状病毒疫情依然令人担心，因为如果持续

下去，中国经济真得要受到影响。一位中国政府的经济学家本周早些时候称，疫情可能导致中国 GDP 增长放慢到 5%甚至更低。本月棕榈油期货下跌 14.1%，这也是 2014 年 8 月份以来的最大月度跌幅。除了疫情之外，印度限制进口精炼棕榈油也对棕榈油构成压力。印度还非正式地通知贸易商停止从马来西亚进口所有棕榈油，因为印度和马来西亚存在外交争端。贸易商称，1 月份印度从马来西亚进口的棕榈油数量可能降至近九年来的最低点。芝加哥豆油期货下跌也对棕榈油构成比价压力。周四，芝加哥豆油期货下跌 2.8%，但是周五亚洲电子盘交易中反弹 0.5%。周二船运调查机构 Amspec 马来西亚公司称，1 月 1-25 日马来西亚棕榈油出口量为 1,011,51 吨，比 12 月份同期的 1,066,639 吨减少 5.2%。SGS 称，1 月 1 日到 25 日的棕榈油出口量为 1,015,226 吨。（来源：天下粮仓）

后市展望及策略建议

中美第一阶段协议签署，美国下调关税不及预期，中国扩大采购细节仍不确定，市场预期悲观。阿根廷提高大豆出口关税，对外盘利多。美国农业部公布 1 月度报告维持相对中性。国内大豆压榨量维持低位，豆油供应维持低位。马来西亚棕榈油 12 数据库存下降高于预期。但短期油脂需求转弱，且疫情对餐饮利空，预期油脂受外盘大跌影响出现低开低走行情。

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。