

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2020年2月4日星期二

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,预期油脂价格将继续走低。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

2月3日,大连豆油主力合约Y2005大幅低开、跌停收盘,持仓量减少;棕榈油主力P2005合约全天封死跌停,持仓量大幅减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油2005	6,040	-400	448,002
棕榈油2005	5,676	-418	382,737

市场消息

- 1、据外电 2 月 3 日消息，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货周一收盘上涨，逢低买盘、豆油及大豆出口数据走强提振期价脱离数月低位。交投最活跃的 3 月大豆合约收高 4-1/2 美分，结算价报每蒲式耳 8.7 美元，在跌至 5 月 24 日以来最低的 8.68-3/4 美元后反弹。今日收盘上涨为 3 月大豆合约自 1 月 17 日以来首次。3 月豆油合约上涨 0.35 美分，报收于每磅 30.29 美分。但 3 月豆合约收跌 1.20 美元，报每短吨 289.80 美元，稍早触及 287.10 美元的合约低点。美国农业部（USDA）周一公布的数据显示，截至 2020 年 1 月 30 日当周，美国大豆出口检验量为 1,355,627 吨，市场预估区间为 55-120 万吨，前一周修正后为 1,058,772 吨，初值为 1,038,840 吨。当周，对中国大陆的大豆出口检验最为 552,523 吨，占出口检验总量的 40.76%。美国农业部公布，民间出口商报告向埃及出口销售 130,000 吨大豆，2019/2020 市场年度付运。USDA 月度油籽报告显示，美国 12 月大豆压榨量为 554 万短吨（1.85 亿蒲式耳）受访的七位分析师平均预期，美国 12 月大豆压榨量为 557 万短吨，或 1.857 亿蒲式耳。预估区间从 1.85 亿-1.863 亿蒲式耳不等，预估中值为 1.857 亿蒲式耳。巴西贸易部周一公布的 1 月商品出口数据显示，巴西 1 月大豆出口量为 148.83 万吨，12 月出口量为 344 万，去年同期为 204 万吨。受新冠病毒疫情影响，CBOT 谷物和大豆期货不时受到中国对美国大豆需求不确定打压。来源：（天下粮仓）
- 2、据外电 2 月 3 日消息，印尼棕榈油协会（GAPKI）周一公布的数据显示，2019 年印尼棕榈油，以及包括生物柴油和油脂化学品等棕榈油产品的出口量共计 3618 万吨。GAPKI 主席 Joko Supriyono 表示，出口量高于 2018 年的 3471 万吨，因得益于中国、中东和非洲市场需求增加。于此同时，GAPKI 表示去年印尼毛棕榈油产量为 4710 万吨，棕榈仁油产量为 460 万吨，棕榈油库存为 460 万吨。来源：（天下粮仓）

3、据外电 2 月 3 日消息，经纪商和分析师周一称，若新型冠状病毒疫情扩散仍令出行受限，且影响中国这一全球第二大棕榈油进口国的正常经济活动，那么未来几周，马来西亚毛棕榈油期货可能将跌破每吨 2,500 马币。周一中国结束春节假期，金融市场重新开市，大商所棕榈油期货触及 7% 跌停限制，但仍有继续下跌的空间，因在中国春节假期期间，马来西亚棕榈油期货市场跌幅大约 11%。棕榈油价格从 1 月 8 日以来就直承压，当时全球头号买家印度限制从马来西亚进口精炼棕榈油，并通过非正式手段暂停了所有来自马来西亚的进口，以回应两国外交纠纷。马来西亚经纪商 Pelindung Bestari Sdn Bhd 雪兰莪州的总裁表示：黑熊从冬眠中醒来了，马来西亚 BMD4 月毛棕榈油期货在 1 月份累计下挫 14.9%，录得 2014 年 8 月以来的最大月度降幅。周一，BMD4 月毛棕榈油期货上涨 1.2% 至每吨 2,634 马币，上周周线下跌 9%。五位受访的交易商称，他们预计未来几周棕榈油价格将跌向 2,470-2,575 马币区间。孟买植物油经纪商 Sunvin Group 的研究负责人 Anilkumar Bagani 表示，“2019 年底棕榈油价格涨势过猛，目前处于撤回阶段。2019 年 10 月 1 日至 2020 年 1 月 6 日期间，棕榈油价格攀升 46.7%，触及三年高位 3,133 马币，当时预期干燥天气和化肥用量减少将令印尼和马来西亚的产量双双下滑，但随后，主要消费国印度和中国的需求减弱打压价格，Paramalingam 表示，在新一轮需求出现之前，市场仍看跌。吉隆坡一位交易商称，与此同时，交易员们建立更多空仓。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。