

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2020年2月5日星期三

油脂短线弱势震荡

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

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4日,大连豆油主力合约Y2005弱势震荡,持仓量减少;棕榈油主力P2005合约震荡偏弱,持仓量大幅减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油2005	6,050	10	402,222
棕榈油2005	5,650	-26	351,393

市场消息

- 1、周二，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场上涨，因为股市从中国新型冠状病毒疫情造成的跌势中反弹，给农产品市场带来提振。截至收盘，大豆期货上涨 1.75 美分到 2.50 美分不等，其中 3 月期约收高 2.50 美分，报收 879.50 美分/蒲式耳；5 月期约收高 2.25 美分，报收 893 美分/蒲式耳；7 月期约收高 1.75 美分，报收 906.25 美分/蒲式耳。市场担心巴西大豆收获耽搁，也增添大豆市场的利多气氛。一位分析师称，随着恐慌情绪减弱，市场预期中国从美国采购的农产品数量将远远高于目前的采购计划，这可能进一步支持豆价。商品气象集团称，巴西北部地区的降雨可能持续到下周，不过迄今为止大豆收获进度接近正常。一位分析师称，目前没有太多的利多消息，大豆市场不太可能大幅飙升。周三豆价上涨只是因为南美天气多雨，这可能耽搁大豆收获，这足以帮助一个技术超卖的大豆市场反弹。福斯通公司将 2019/20 年度巴西大豆产量预测数据上调 1.9%，为 1.24 亿吨。与此同时，白宫经济顾问 Larry Kudlow 称，新型冠状病毒疫情可能推迟美国对华的出口激增态势。他说，第一阶段贸易协议带来的出口繁荣可能需要更长的时间，因为中国爆发病毒。美国农业部发布的报告显示，12 月份美国大豆压榨量为 1.847 亿蒲式耳，创下单月新高。豆粕产量同比增加 1%，不过豆油产量同比下滑，因为出油率下滑。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，因为棕榈油产量下滑，外围市场走高。截至收盘，棕榈油期货上涨 21 令吉到 66 令吉不等，其中基准 4 月毛棕榈油期约上涨 59 令吉，报收 2672 令吉/吨。分析师称，亚洲电子盘交易中芝加哥期货交易所（CBOT）豆油期货走强，马来西亚棕榈油产量下滑，继续提振棕榈油市场看涨人气。不过中国新型冠状病毒疫情依然令人担忧，制约大盘的上涨空间。中国是全球主要的棕榈油进口国。分析师担心中国的需求可能受到疫情

的影响。一位吉隆坡交易商称，1月份棕榈油产量可能下滑。他指出，棕榈油产量的降幅可能在4%到17%，甚至高达22%。去年天气干燥，化肥用量减少，可能造成今年棕榈油减产。农户一直减少化肥用量，降低生产成本。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位震荡行情。

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。