

油脂早报

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

2020年2月6日星期四

油脂短线震荡

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,预期油脂价格将维持震荡。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5日,大连豆油主力合约Y2005震荡反弹,持仓量减少;棕榈油主力P2005合约震荡反弹,持仓量大幅增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油2005	6,158	108	390,778
棕榈油2005	5,770	120	399,082

市场消息

- 1、据外电 2 月 5 日消息，芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货周三小幅收高，连续第三个交易日走高，交易商表示，因全球股市和豆油期货上涨的溢出效应抵消了对美国大豆出口需求的担忧。CBOT 大豆期货 3 月合约收高 1/2 美分，结算价报每蒲式耳 8.80 美元。3 月豆油合约上涨 0.59 美分，结算价报每磅 31.32 美分，因马来西亚棕榈油期货飙升带来指引。3 月豆粕合约收跌 1.1 美元，结算价报每短吨 287.4 美元。美国股市标普 500 指数周三触及纪录收盘高位，美股连续第三天上涨，因美国经济数据令人鼓舞，且对中国冠状病毒疫情造成的金融影响的担忧减弱。巴西的强降雨预期带来额外支撑，因其将放缓大豆收割。不过涨势受到缺乏美国向中国出口销售的消息限制，交易商预定了南美大豆船货。在美国农业部(USDA)周度出口销售报告出炉前，交易商预期，截至 1 月 30 日当周，美国大豆出口净销售料介于 40-90 万吨。今日 CBOT 大豆预估成交量为 144,267 手，豆粕为 101,225 手，豆油为 157,612 手。(来源：天下粮仓)
- 2、据外电 2 月 5 日消息，马来西亚 BMD 毛棕榈油期货周三自上周大幅下滑之后反弹，跳涨 5.1%，受 1 月产量大幅下滑的预期以及豆油走强提振。BMD 基准 4 月毛棕榈油期货收高 138 马币，至每吨 2,804 马币，连续第三个交易日上涨。棕榈油期货上周下跌近 9%，因担心中国冠状病毒肺炎疫情将令供应链中断，并损及这一全球第二大棕榈油进口国的需求。新加坡的 Palm Oil Analytics 公司联合创始人 Sathia Varqa 称："1 月产量下滑以及库存降至 200 万吨以下的预期今日支撑价格上涨。"对九家种植商、交易商和分析师的调查中值显示，马来西亚 1 月底棕榈油库存预计较 2019 年 12 月减少 12%，至 176 万吨，为两年半最低。马来西亚 1 月棕榈油产量料较前月下滑 9%至 121 万吨，为 2016 年 3 月以来最低。去年年初的干燥天气以及肥料使用量减少预期将抑制

2020 年上半年产量。辉立期货(Phillip Futures) 驻吉隆坡的机构销售经理 Marcello Cultrera 表示：“交割月份在 2020 年 3 月至二季度的棕榈油期货出现一些逢低买盘。”巴基斯坦总理伊姆兰·汗(Imran Khan)周二称，在上月印度限制从马来西亚进口棕榈油后，巴基斯坦将尽最大努力增加马来西亚棕榈油进口量。棕榈油亦追随其他竞争对手植物油价格涨势。(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，预期 1 月马来西亚棕榈油产量和库存继续大幅走低，供应减少；碟油脂需求转弱，且疫情对餐饮利空，预期油脂将出现大幅震荡行情。

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。