

油脂早报

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

2020年2月7日星期五

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6日,大连豆油主力合约Y2005震荡反弹,持仓量增加;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	6,250	92	403,568
棕榈油2005	5,886	116	434,584

市场消息

- 1、据外电 2 月 6 日消息，芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货周四小幅收高，为连续第四个交易日上涨，交易商称因本周早些时候创下数月低点，市场出现技术性买盘和低吸买盘。3 月大豆期货合约收涨 1 美分，结算价报每蒲式耳 8.81 美元。3 月豆粕期货合约收涨 80 美分，结算价报每短吨 288.20 美元。3 月豆油期货合约收跌 0.08 美分，结算价报每磅 31.24 美分。美国农业部(USDA)周四公布的出口销售报告显示，截至 1 月 30 日当周，美国 2019/2020 年度大豆出口销售净增 70.38 万吨，市场预估为 40-80 万吨，较之前一周增加 76%，较前四周均值增加 29%。当周，美国 2020/2021 年度大豆出口销售净增 4,000 吨，市场预估为 0-10 万吨。不过，上周美国对华大豆出口跌至近五个月来最低水平，市场担心致命的冠状病毒疫情可能会削弱全球最大大豆买家中国的需求。(来源：天下粮仓)
- 2、据外电 2 月 6 日消息，马来西亚 BMD 毛棕榈油期货周四连升第四个交易日，市场认为 1 月末库存会降至 200 万吨以下。指标 4 月棕榈油合约结算价报每吨 2,850 马币，上涨 46 马币或 1.6%。棕榈油价格本周累计上涨 9.4%，挽回上周 9% 的跌幅，因供应偏紧的预期盖过了新冠病毒肺炎疫情引发的需求忧虑的作用。调查显示，马来西亚 1 月末棕榈油库存料环比锐减 12% 至 176 万吨，创 2017 年 6 月以来最低水平。指标合约前一日上扬 5.1%，有未经证实的报道称新型冠状病毒肺炎在药物和疫苗研发方面取得突破性进展。不过，孟买植物油经纪商 Sunvin Group 的研究部门主管 Anilkumar Bagani 表示，棕榈油价格早盘承压，因世界卫生组织淡化了有关报道。针对有关浙江大学李兰娟团队发布重大抗病毒研究成果、及英国《天空新闻》报道，研究人员在开发疫苗方面取得了“重大突破”等相关报道，世卫组织发言人 Tarik Jasarevic 表示：“尚无针对新型冠状病毒的有效疗法，世卫组织建议进行随机对照

试验、以测试疗效和安全性。” Anikumar Bagani 并称，南马来半岛棕榈油压榨企业协会预计产量会强劲回升，这一预测可能令棕榈油价格承压。此外，船运调查机构 ITS 报告称，马来西亚 2 月 1-5 日棕榈油出口量环比下滑 23%至 193,524 吨。吉隆坡一位交易商称，过去七个交易日内，毛棕榈油期货价格大涨约 9%，运费成本变得过高，导致印度和中国等主要买家的需求降低。（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；但油脂需求转弱，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。