

油脂早报

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7日,大连豆油主力合约Y2005震荡,持仓量减少;棕榈油主力P2005合约震荡,持仓量大幅减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油2005	6,236	-14	401,159
棕榈油2005	5,910	24	432,828

市场消息

- 1、周五，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘在窄幅区间内互有涨跌，呈现近强远弱格局。截至收盘，大豆期货互有涨跌，其中3月期约收高1美分，报收882美分/蒲式耳；5月期约收高0.25美分，报收895美分/蒲式耳；7月期约收高0.25美分，报收908美分/蒲式耳。交易商仍在努力了解中国新型冠状病毒疫情造成的影响，也在等待中国根据第一阶段贸易协议提高美国农产品采购。从周线图上来看，自周一大豆市场从两个月的低点处展开反弹后，本周迄今为止大豆市场已经上涨近1%。本周大豆市场追随商品市场的反弹态势。市场仍在消化快速蔓延的新型冠状病毒疫情对经济的影响。中国周四表示，将会削减去年对大豆在内的美国产品加征的关税，这帮助稳定大豆价格。自从中美两国达成第一阶段贸易协定后，中国一直没有大量购进美国大豆，加上巴西大豆丰产在望，这令美国交易商一直非常谨慎。一位分析师称，大豆市场受到南美大豆丰产以及中国因素的制约。目前市场可能一直区间振荡，直到中国开始大量采购。美国农业部周四发布的周度出口销售报告显示，截至1月30日的一周里，美国对中国的大豆出口销售降至近五个月来的最低。一些分析师指出，中国对美国农产品的需求前景明朗。白宫顾问Larry Kudlow称，中国主席习近平对美国总统特朗普说，中国仍会履行第一阶段贸易协议，尽管新型冠状病毒疫情造成延迟。目前谷物市场关注的焦点已经转移到美国农业部下周出台的2月份供需报告。巴西咨询机构ARC Mercosul称，截至目前，2019/20年度巴西大豆收割工作已经完成15.7%，相比之下，上年同期为27.3%。近来降雨制约部分主产区的收割工作，其中包括马托格罗索州。（来源：天下粮仓）
- 2、周五，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场下跌，结束过去四个交易日的跌势，因为中国爆发的新型冠状病毒疫情令人担忧需求前景。截至收盘，棕榈油期货下跌25令吉到56令吉不等，其中基

准 4 月毛棕榈油期约下跌 40 令吉，报收 2810 令吉/吨。不过市场预期 1 月份棕榈油库存下滑，仍使得棕榈油市场创下三年来的最大周度涨幅。从周线图上来看，棕榈油市场上涨约 8%，是 2016 年 11 月份以来的最大单周涨幅。分析师预计 1 月底马来西亚棕榈油库存可能低于 200 万吨，为 176 万吨，环比减少 12%，这将是 2017 年 6 月份以来的最低。马来西亚棕榈油局将于下周一发布马来西亚 1 月份棕榈油产量、出口和库存数据。（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。