

油脂早报

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

2020 年 2 月 11 日星期二

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 10 日,大连豆油主力合约 Y2005 震荡走低,持仓量增加;棕榈油主力 P2005 合约震荡走低,持仓量大幅减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油2005	6,174	-62	406,931
棕榈油2005	5,794	-116	415,719

市场消息

- 1、周一，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场连续第六个交易日上涨，因为市场预期中国将会履行第一阶段贸易协议中的采购目标。不过中国新型冠状病毒疫情令人担忧，制约大盘涨幅。截至收盘，大豆期货上涨 0.50 美分到 2.25 美分不等，其中 3 月期约收高 2.25 美分，报收 884.25 美分/蒲式耳；5 月期约收高 2.25 美分，报收 897.25 美分/蒲式耳；7 月期约收高 2.25 美分，报收 910.25 美分/蒲式耳。美国白宫经济顾问表示，中国主席习近平对美国总统特朗普称，虽然新型冠状病毒疫情可能造成耽搁，但是中国将会履行第一阶段贸易协议。交易商称，商品市场等待中国新需求出现的迹象，然后再推动价格进一步上涨。其中一些迹象可能出现在美国农业部周二出台的 2 月份供需报告中。不过交易商称，市场对中国大量购进美豆的希望已经有所减弱。美国农业部的一位经济学家称，2 月份供需报告将会考虑到第一阶段贸易协议的目标，不过不会包括中国采购承诺的明细。一位分析师称，市场已经降低了预期，部分原因是考虑到美国农业部的声明。分析师称，中国重申将履行第一阶段贸易协议，支持价格上涨。不过新型冠状病毒疫情继续压制价格。交易商还指出，美国农户可能面临来自巴西大豆丰产的压力。据美国农业部发布的周度出口检验报告显示，截至 2 月 6 日的一周里，美国大豆出口检验数量为 603,852 吨，一周前为 1,373,502 吨，上年同期为 1,150,863 吨。（来源：天下粮仓）
- 2、周一，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场下跌，因为空头抛售。截至收盘，棕榈油期货下跌 39 令吉到 72 令吉不等，其中基准 4 月毛棕榈油期约下跌 54 令吉，报收 2759 令吉/吨。分析师称，中国新型冠状病毒疫情令人担忧，给棕榈油市场构成下跌压力。中国是全球主要的棕榈油进口国。上周棕榈油市场上涨 8%，创下 2016 年 11 月份以来的最大单周涨幅，因为市场预期 1 月底棕榈油库存可能低于 200 万吨。马来西亚棕榈油局发布的数据显示，2020 年 1 月底马来西

亚棕榈油库存环比减少 12.7%，为 176 万吨，创下两年来的最低水平。

1 月份马来西亚棕榈油产量环比减少 12.6%，为 117 万吨，而出口减少 13.2%，为 121 万吨。（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。