

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新豆播种面积7610万英亩(上月7610、上年8920),收割面积7500万英亩(上月7500、上年8760),单产47.4蒲(上月47.4、上年50.6),产量35.58亿蒲(上月35.58、上年44.28),出口18.25亿蒲(上月17.75,上年17.48),压榨21.05亿蒲(上月21.05、上年20.92),期末库存4.25亿蒲(预期4.48,上月4.75,上年9.09)。阿根廷新豆产量预估维持在5300万吨,巴西新豆产量预估则上调200万吨至1.25亿吨。USDA维持美新豆产量预估维持不动,但因其调高出口预估从而令期末库存预估数据稍低于此前市场预期,本次报告对大豆市场影响中性。

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	6,096	-78	397,387
棕榈油2005	5,690	-104	431,220

市场消息

- 1、周二，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘稳中有涨，因为美国农业部在2月份供需报告中上调美国大豆出口预测数据。截至收盘，大豆期货稳中微涨，其中3月期约收高0.50美分，报收884.75美分/蒲式耳；5月期约收平，报收897.25美分/蒲式耳；7月期约收平，报收910.25美分/蒲式耳。当天大豆市场牛皮振荡，交易商消化美国农业部的供需报告。美国农业部将2019/20年度美国大豆期末库存数据下调到4.25亿蒲式耳，低于早先预测的4.75亿蒲式耳，因为对中国的出口需求改善。不过美国农业部将巴西大豆产量预测数据上调200万吨，为1.25亿吨，全球大豆期末库存数据也上调。巴西农业部下属的国家商品供应公司（Conab）预计巴西大豆产量为1.233亿吨，比1月份预测值高出100万吨。大豆播种面积数据上调2.5%。相比之下，美国农业部的预测为1.25亿吨。分析机构ARC Mercosul公司称，由于巴西大豆产区出现大雨，截至2月7日，巴西大豆收割工作完成15.7%，远远落后平均进度27.3%。（来源：天下粮仓）
- 2、周二，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场先扬后抑，收盘下跌，因为多头获利平仓抛售。截至收盘，棕榈油期货下跌40令吉到61令吉不等，其中基准4月毛棕榈油期约下跌61令吉，报收2693令吉/吨。棕榈油出口降幅低于预期，中国新型冠状病毒疫情造成的死亡人数激增，制约大盘的上涨空间。船运调查公司AmSpec Agri马来西亚公司称，2020年2月1-10日期间马来西亚棕榈油出口量为364,456吨，比1月份同期减少20.00%。船运调查公司SGS公司称，2020年2月1-10日期间马来西亚棕榈油出口量为323,341吨，比1月份同期减少29.38%。马来西亚棕榈油局（MPOB）周一发布的数据显示，2020年1月底马来西亚棕榈油库存为1,755,480吨，比2019年12月底的库存2,010,527吨减少12.7%，创下两年来的最低水平。不过MPOB的数据显示，1月份棕榈油出口量环比减少13.2%，超过

市场预期。Kenanga 投资银行称，2 月份马来西亚对印度和中国的棕榈油出口依然疲软，因为印度限制进口精炼棕榈油，中国疫情令人担忧。

(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 2 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 1 数据库存下降，预期 2 月马来西亚棕榈油产量和库存维持低位，供应偏紧；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。