

油脂早报

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

2020年2月14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13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	5,974	-70	378,744
棕榈油2005	5,578	-14	416,373

市场消息

- 1、周四，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘上涨，扭转早盘的跌势，因为空头回补活跃，随着中美第一阶段贸易协议生效，中国可能加快采购美国农产品。截至收盘，大豆期货上涨 2 美分到 3.75 美分不等，其中 3 月期约收高 3.75 美分，报收 896.25 美分/蒲式耳；5 月期约收高 2.50 美分，报收 906 美分/蒲式耳；7 月期约收高 3.25 美分，报收 918 美分/蒲式耳。大豆市场已经连续九个交易日上涨。分析师称，周四豆价止跌回升，因为交易商认为中美第一阶段贸易协议自 1 月 15 日签署后将在 30 天内生效，可能刺激美国农产品出口需求。投机基金在 CBOT 大豆期货及期权市场持有净空单，使得大豆市场极易受到空头回补的影响。一位分析师称，交易商试图调整仓位。如果中国突然入市向美国宣布免税出口许可证，或者降低关税，那么就没有人愿意做空大豆。国内大豆压榨步伐强劲，而农户销售匮乏，也进一步支持豆价。另外一位分析师称，豆粕需求非常强劲，不管是国内需求以及出口需求。一些交易商提醒说，中国近来一直大量采购巴西大豆，因为巴西雷亚尔汇率大幅下跌。周三，巴西雷亚尔汇率首次跌破 4.35 雷亚尔，据美国农业部发布的周度出口销售报告显示，截至 2020 年 2 月 6 日的一周，美国 2019/20 年度大豆净销售量为 644,800 吨，比上周低了 8%，但是比四周均值高出 2%。（来源：天下粮仓）
- 2、周四，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场收盘下跌，因为中国新型冠状病毒致死人数出现创纪录的增幅，打碎了人们对疫情传播放慢的希望。截至收盘，棕榈油期货下跌 31 令吉到 77 令吉不等，其中基准 4 月毛棕榈油期约下跌 77 令吉，报收 2632 令吉/吨。在过去五个交易日里，棕榈油市场有四个交易日下跌，主要因为印度和中国等头号买家的需求放慢。今年 1 月份印度限制进口精炼棕榈油，中国又爆发新型冠状病毒疫情，制约马来西亚棕榈油出口需求。据船运调查机构的数据显示，马来西亚 2 月份前 10 天棕榈油出口量环比减少 20 到 30%

左右，因为中国和印度的进口减少。中国武汉卫生官员周三表示，新型冠状病毒致使 242 人死亡，创下 2019 年 12 月份以来的最大单日增量。据马来西亚棕榈油局周四称，马来西亚维持 3 月份毛棕榈油出口关税不变，仍为 6%。（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 月数据库存下降，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。