

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2020年2月19日星期三

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

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。

联系人

李国强

021-20370971

ligq@xzfutures.com

行情回顾

2月18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	5,864	-98	405,403
棕榈油2005	5,512	-90	429,437

市场消息

- 1、周二，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘略微下跌。截至收盘，大豆期货下跌 1 美分到 2.25 美分不等，其中 3 月期约收低 1.50 美分，报收 892.25 美分/蒲式耳；5 月期约收低 1 美分，报收 902.25 美分/蒲式耳；7 月期约收低 1.50 美分，报收 914 美分/蒲式耳。中国周二宣布，将豁免对美国 696 种产品征收的报复性关税，履行与美国签署的第一阶段贸易协定。中美两国今年 1 月份签署的第一阶段贸易协定定于 2 月 14 日生效。这也是中国向美国产品提供的第三轮关税豁免。不过交易商等待中国加快采购美国大豆的清晰信号，然后才会推动价格上涨。美国农业部周二称，截至 2 月 13 日的一周里，美国大豆出口检验数量为 992,294 吨，其中对中国出口检验 203,165 吨，低于上年同期的 404,420 吨。一位分析师称，自从两国签署第一阶段贸易协议后，中国并未大量购进美国大豆和其他谷物。不过市场仍预期中国可能很快开始采购。美国国家油籽加工商协会发布的报告显示，1 月份旗下会员企业的大豆压榨量达到创纪录的 1.7694 亿蒲式耳，超过市场预期水平。这则消息对市场的影响甚微。南美大豆丰产在望，也加剧大豆市场的利空压力。咨询机构 AgRural 公司称，2019/20 年度巴西大豆产量预计达到创纪录的 1.256 亿吨。（来源：天下粮仓）
- 2、周二，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场下跌，因为市场预期棕榈油产量增加，市场担心中国的需求放慢。截至收盘，棕榈油期货下跌 4 令吉到 11 令吉不等，其中基准 5 月毛棕榈油期约下跌 7 令吉，报收 2642 令吉/吨。中国是全球第二大棕榈油进口国。中国爆发新型冠状病毒疫情，令人担心中国的需求放慢。棕榈油市场在过去两个交易日上涨，因为最新的数据显示 2 月份前 15 天棕榈油出口降幅放缓，引起市场预测 2 月份下半月中国的需求可能增加。船运调查公司 AmSpec Agri 马来西亚公司称，2020 年 2 月 1-15 日期间马来西亚棕榈油出口量为 511,629 吨，比 1 月份同期减少 10.12%。相比之下，2

月份前 10 天的出口降幅为 20%。欧盟数据显示，截至 2 月 16 日，2019/20 年度（7 月到次年 6 月）欧盟棕榈油进口为 338 万吨，同比减少 17%。据马来西亚南部半岛棕榈油加工商协会发布的数据显示，马来西亚南部地区的棕榈油产量可能增加 42.52%。（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。