

油脂早报

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

2020年2月26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

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2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25日大连豆油主力合约Y2005震荡走低,持仓量减少;棕榈油主力P2005合约维持走低,持仓量增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油2005	5,826	-70	361,912
棕榈油2005	5,316	-88	386,816

市场消息

- 1、据外电 2 月 24 日消息，芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货周一下跌，因担心新型冠状病毒疫情扩散，和中国大规模采购美国大豆可能因疫情推迟。CBOT 近月 3 月大豆期货收低 16-1/4 美分，结算价报每蒲式耳 8.74-1/4 美元。交投更活跃的 5 月大豆合约下跌 16-1/2 美分，结算价报每蒲式耳 8.82-1/2 美元。该合约盘中跌至九个月低点，多数 2021 年合约创下合约新低。在中国与美国达成第一阶段贸易协议后，贸易行仍在等待中国大量购买美国大豆。到目前为止，南美大豆丰收限制了中国从美国的进口。对冠状病毒疫情演变成全球性流行病的担忧周一拖累金融市场大跌，因为中国以外地区报告的病例数与日俱增。意大利、韩国和伊朗周末均报告确诊病例大幅上升。韩国确诊病例已超过 600 例，意大利超 150 例，伊朗有 43 例。而阿富汗和伊拉克报告称出现首个病例。不过该病毒在中国的扩散经放缓。世卫组织(WHO)总干事谭德塞称新冠病毒可被遏制，不宣布新冠是全球流行病。(来源：天下粮仓)
- 2、据外电 2 月 25 日消息，马来西亚 BMD 毛棕榈油期货周二收于四个月低位，承压于出口下滑，以及该国政局不稳令一揽子经济刺激方案推迟实施。BMD 指标 5 月毛棕榈油期货收跌 4.1%，至每吨 2,439 马币，为 2019 年 10 月 24 日来最低。马哈蒂尔周一意外辞去马来西亚总理一职，令该国政局陷入动荡，但他已同意国王的要求，在过渡期暂代总理直至任命接任人选。政治动荡，加上该地区对新型冠状病毒传播的警惕，使得马来西亚股汇债市走低，一些人士并因此呼吁这位全球最高龄的政府领导人重返执政。马来西亚前财政部长周二称，政治危机令政府推迟宣布为抵御新冠肺炎疫情而出台的经济刺激措施，宣布时间将从周四推迟至“更晚”。此外，船运调查机构 SGS 周二公布的数据显示，马来西亚 2 月 1-25 日棕榈油出口量为 970,094 吨，较 1 月 1-25 日出口的 1,015,226 吨下降 4.4%。受疫情快速蔓延影响，马来西亚对华棕榈油出口步伐放缓，引发需求担忧。(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 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，且疫情全球蔓延存在可能，导致需求利空，预期油脂将大幅震荡。

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。