

油脂早报

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

2020年2月28日星期五

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

油脂短线震荡偏弱

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27日大连豆油主力合约Y2005震荡,持仓量增加;棕榈油主力P2005合约维持震荡偏弱,持仓量增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油2005	5,796	-2	359,777
棕榈油2005	5,190	-48	384,533

市场消息

- 1、据外电 2 月 27 日消息,芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货周四涨跌互现,阿根廷暂停出口登记给市场带来支撑,但新冠病毒疫情蔓延的担忧打压市场。阿根廷农业部周三暂停农产品出口登记,何时恢复另行通知。此举被视为新政府将调高出口关税的铺垫。如果阿根廷提高关税,美国大豆和豆粕出口或将增加。大豆期价涨势受限于中国以外地区新冠肺炎疫情扩散可能打压全球经济成长的担忧。全球股市和油价大幅下跌,美债收益率触及纪录低点,因交易商担忧新冠肺炎疫情对经济的影响。美豆出口需求迟滞亦限制大豆价格涨势。巴西新收割的大豆价格远低于美豆价格。交易商仍在等待在中美第一阶段贸易协议签署后中国对美豆的采购。美国农业部(USDA)周四公布的出口销售报告显示,2月20日止当周,美国2019/2020年度大豆出口销售净增33.93万吨,低于市场预估的60-90万吨,较之前一周减少31%,较前四周均值下滑38%。报告显示,上周美国对中国大豆出口销售依然疲软,中国仅采购了71,684吨。未知买家取消总计176,400吨的大豆销售。(来源:天下粮仓)
- 2、据外电 2 月 27 日消息,马来西亚 BMD 毛棕榈油期货周四上涨,此前马来西亚宣布期待已久的经济刺激措施来缓解疫情爆发造成的经济影响。BMD 指标 5 月毛棕榈油期货合约收高 41 马币,或 1.69%,报每吨 2,460 马币。棕榈油期货本周迄今已下滑 6.2%,因担忧中国境外新冠肺炎感染病例数不断增多会导致食用油需求下降。为应对新冠肺炎疫情给国内经济带来的负面影响,当地时间 27 日,马来西亚过渡总理马哈蒂尔在总理府宣布了总值 200 亿马币的《2020 年经济振兴配套方案》。马哈蒂尔说,马来西亚卫生部门截至目前共耗费 1.5 亿马币用于抗击新冠肺炎工作。他还表示,有信心此次配套方案的实施可将马来西亚国内生产总值从 3.2%提高至 3.4%。新加坡 Palm Oil Analytics 所有者及联合创始人 Sathia Varqa 表示:“刺激措施没有针对棕榈油的特定政策,但市场受到马来西亚衍生品交易所市场的升势带动走高。”他补充道:

“市场将聚焦 2 月产量的增长幅度、出口量降幅及库存增加的程度。”

(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。国内大豆压榨量抬升，豆油供应大幅增加。马来西亚棕榈油 1 月数据库库存下降，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，预期油脂震荡偏弱。

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。