

油脂早报

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

2020年3月2日星期一

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28日大连豆油主力合约Y2005大幅走低,持仓量减少;棕榈油主力P2005合约封死跌停,持仓量减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油2005	5,566	-230	352,179
棕榈油2005	4,948	-242	361,223

市场消息

- 1、周五，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘下跌，未能延续过去三个交易日的涨势，因为新型冠状病毒疫情在全球快速传播，令人担忧全球经济衰退，股市及能源市场延续暴跌态势。截至收盘，大豆期货下跌 2.5 美分到 5 美分不等，其中 5 月期约收低 2.25 美分，报收 892.75 美分/蒲式耳；7 月期约收低 3.25 美分，报收 901.50 美分/蒲式耳；11 月期约收低 5.25 美分，报收 908.25 美分/蒲式耳。一位分析师称，目前人们很恐慌，这影响了市场。全球股市及原油市场创下 2008 年全球金融危机以来的最大单周跌幅，因为投资者仍担心新型冠状病毒疫情可能成为全球流行病，引发全球经济衰退。周五，三大洲的国家首次发现新型冠状病毒感染病例，显示出始于中国的新型冠状病毒疫情可能造成全球混乱。不过周末及月末前的空头回补介入，制约大盘的下跌空间。周五，3 月期约的交割数量甚微。3 月期约于周五迎来了第一通知日。一位分析师称，事实上，3 月大豆期约的交割数量是零，说明市场目前认为期货价格并未相对于现货价格而高估。阿根廷暂停农产品出口登记，市场认为此举是上调出口关税的前兆，这继续支持美国大豆及制成品市场。交易商还密切关注中国根据第一阶段贸易协定采购美国农产品的任何迹象。根据近来出台的政策，中国进口商可以从下周开始申报关税豁免。（来源：天下粮仓）
- 2、周五，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场大幅下跌 6%，创下十年来的最大单周跌幅，因为新型冠状病毒疫情继续在全球传播，市场担心全球食用油需求急剧减少。截至收盘，棕榈油期货下跌 130 令吉到 142 令吉不等，其中基准 5 月毛棕榈油期约下跌 137 令吉或 5.57%，报收 2322 令吉/吨，约合每吨 548.29 美元，这是自 2019 年 10 月 23 日以来的最低水平。当天基准期约的交易区间在 2288 令吉到 2430 令吉。从周线图来看，棕榈油期货下跌 11.44%，创下 2008 年 10 月份以来的最大单周跌幅。2 月份棕榈油期货下跌 10.8%，也是连续第

二个月下跌。一位分析师称，棕榈油市场遭受原油、天然气、中国大商所棕榈油以及 CBOT 豆油期货大幅下挫的利空压力。新型冠状病毒疫情恐慌造成油价跌至一年多来的最低水平，全球股市也急剧下挫，创下 2008 年全球金融危机以来的最大跌幅。疫情在中国得到控制的希望在周五破灭，因为全球感染数量激增，全国开始囤积医药设备，投资者预计全球衰退。（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。