

油脂早报

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

2020年3月3日星期二

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

3月2日大连豆油主力合约Y2005震荡反弹,持仓量增加;棕榈油主力P2005合约震荡反弹,持仓量减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油2005	5,678	112	355,134
棕榈油2005	5,034	86	342,224

市场消息

- 1、周一，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场上涨，创下五周来的最高水平，从上周的跌势中反弹。截至收盘，大豆期货上涨 7 美分到 9.75 美分不等，其中 5 月期约收高 8.25 美分，报收 901 美分/蒲式耳；7 月期约收高 9.25 美分，报收 910.75 美分/蒲式耳；8 月期约收高 9.75 美分，报收 913.75 美分/蒲式耳。受新型冠状病毒快速传播的影响，上周大豆市场抛售兴趣活跃，打压豆价下挫。本周一大豆市场走出技术性反弹行情。周一，美国股指同样走强。上周五，华尔街创下 2008 年金融危机以来的最大单周跌幅，因为市场担心新型冠状病毒可能造成经济衰退。美元汇率走软，也帮助支持商品市场上涨。一位分析师称，周一道琼斯指数回升，支持了所有市场。早盘主力期约一度涨至 1 月 24 日以来的最高水平 904.50 美分。这位分析师称，看起来大豆市场的抛售热潮已经枯竭。他说，作为全球最大的大豆进口国，中国需要采购美国大豆，才能维持大豆市场的升势。交易商等待中国大规模采购美国农产品的消息。上月中美两国签署了第一阶段贸易协议，中国承诺采购更多的美国农产品。迄今为止，该采购尚未落实。
- 2、周一，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场略微上涨，因为多头逢低吸纳。截至收盘，棕榈油期货上涨 2 令吉到 19 令吉不等，其中基准 5 月毛棕榈油期约上涨 3 令吉，报收 2322 令吉/吨。当天基准期约的交易区间 2317 令吉到 2380 令吉。经过上周的大幅下跌后，周一棕榈油市场涌现大量多头，一度推动棕榈油价格上涨超过 2%。市场预期斋月节前全球食用油需求将会增加，也支持棕榈油市场。另外，周一有消息称，马来西亚和印度将致力于改善在马来西亚前总理马哈蒂尔·穆罕默德（Mahathir Mohamad）领导下恶化的两国关系，也改善了市场人气。上周 94 岁的马哈蒂尔突然辞职，周日新总理穆希丁宣誓就职。（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。