

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2020年3月4日星期三

油脂震荡

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

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

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油2005	5,666	-12	354,232
棕榈油2005	4,970	-64	394,791

市场消息

- 1、周二，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘上涨，因为技术买盘活跃，全球共同努力抗击新型冠状病毒疫情爆发造成的经济影响，人气改善。周二早间美联储采取紧急措施，宣布将基准利率下调 50 个基点，保护美国经济体不受新型冠状病毒的影响。新型冠状病毒疫情在全球范围内传播，已经造成市场下挫，其中包括农产品市场。一些交易商称，新型冠状病毒疫情的担忧看起来已经暂时减缓，为市场上涨打开了大门。一位分析师称，整体来看，谷物和油籽市场受到一定的支持，因为中国疫情已经见顶，全球许多央行可能采取刺激措施，鼓励经济发展。早盘主力期约一度涨至 1 月 24 日以来的最高水平 9.08 美元。新型冠状病毒疫情对全球商品需求的影响依然未知，尤其是中国。目前新型冠状病毒已经造成全球约 9.1 万人感染，其中中国近 8 万人。分析师称，未来数周以及数月内大部分市场将会遭受许多的拉锯战，因为市场需要努力平衡病毒风险与经济刺激计划。作为全球最大的大豆进口国，中国需要采购美国大豆，来帮助大豆市场保持上涨态势。自从 1 月份中美两国签署了第一阶段贸易协议后，交易商一直等待中国提高美国农产品进口。迄今为止，中国并未入市采购更多的美国谷物和大豆。另外一位分析师称，大豆市场涨幅有限，因为新型冠状病毒疫情对谷物和其他商品市场的影响依然未知，这肯定影响到物流。分析机构 IEG Vantage 预计 2019/20 年度巴西大豆产量将达到 47.03 亿蒲式耳，高于美国农业部目前的预测水平 45.93 亿蒲式耳。IEG Vantage 还预计阿根廷大豆产量将达到 20.21 亿蒲式耳，也高于美国农业部的预测。（来源：天下粮仓）
- 2、周二，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场收盘上涨，因为亚洲电子盘交易中芝加哥期货交易所（CBOT）豆油期货走强。不过出口下滑，棕榈油产量可能增加，加上新型冠状病毒疫情快速传播，制约大盘的上涨空间。截至收盘，棕榈油期货上涨 45 令吉到 80 令吉

不等，其中基准 5 月毛棕榈油期约上涨 57 令吉，报收 2378 令吉/吨。当天基准期约的交易区间 2308 令吉到 2387 令吉。分析师称，棕榈油市场连续第二个交易日上涨，主要受到外围市场走强的带动。棕榈油价格受到相关食用油市场的左右，因为它们竞争同样的市场份额。船运调查公司 AmSpec Agri 马来西亚公司称，2020 年 2 月 1-29 日期间马来西亚棕榈油出口量为 1,081,744 吨，比 1 月份的 1,231,385 吨减少 12.15%。分析师称，2 月份棕榈油出口可能大幅减少，因为中国爆发新型冠状病毒疫情，全国限制出行，影响到植物油需求。中国是全球第二大棕榈油进口国。目前新型冠状病毒疫情也在韩国、意大利、伊朗和日本等地快速传播，可能影响到全球食用油需求，这也影响到市场人气。上周棕榈油市场下跌了 11.5%，创下 2008 年 10 月份以来的最大单周跌幅，因为新型冠状病毒疫情担忧加剧，全球股市、商品市场以及债券市场暴跌。（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。