

油脂早报

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4日大连豆油主力合约Y2005震荡反弹,持仓量减少;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	5,726	60	339,052
棕榈油2005	5,052	82	361,485

市场消息

1、周三，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场大部分期约第三个交易日上涨，其中主力期约接近六周的高点，因为市场预期出口需求改善，金融市场走强带来比价提振。截至收盘，大豆期货上涨 5.75 美分到下跌 6.75 美分不等，其中 5 月期约收高 3.75 美分，报收 907.25 美分/蒲式耳；7 月期约收高 1.75 美分，报收 915.25 美分/蒲式耳；11 月期约收低 1.75 美分，报收 917.50 美分/蒲式耳。交易商称，阿根廷上调大豆、豆油和豆粕出口关税，可能有利于美国大豆出口。农户和经济学家称，阿根廷上调大豆、豆油和豆粕出口关税，可能造成农业投资下滑，并可能造成今后阿根廷大豆减产。由于税率上调，阿根廷农户也可能贮存大豆，而不是出口大豆。一位分析师称，这让我们有机会出口更多的大豆。美国来自南美大豆出口的激烈竞争，尤其是巴西。今年巴西大豆产量有望创下历史最高纪录。作为全球最大的大豆进口国，中国每年这个时候从巴西进口大豆。不过美国农业部长 Sonny Perdue 对国会称，中国可能在春末及夏季进入美国市场。美国农业部将于周四发布周度出口销售报告。分析师等待观察这份报告能否显示出中国需求的迹象。周三，美国中部地区大豆现货基差报价稳中互有涨跌，其中伊利诺伊河一处码头的价格下跌 2 美分，印地安纳州一处加工厂的价格上涨 3 美分。周三，金融市场上涨，给农产品市场提供积极带动。上周农产品市场下挫，因为市场担心全球新型冠状病毒疫情快速传播可能伤害经济发展。

（来源：天下粮仓）

2、周三，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场大幅上涨，涨幅达到 5%，因为斋月节前买家备货，2019/20 年度棕榈油产量可能下滑。截至收盘，棕榈油期货上涨 84 令吉到 123 令吉不等，其中基准 5 月毛棕榈油期约上涨 123 令吉，或 5.17%，报收 2500 令吉/吨，约合每吨 598.37 美元。当天基准期约的交易区间在 2349 令吉到 2502 令吉。基准期约的收盘价是 2 月 25 日以来的最高水平。分析师称，早盘棕榈

油市场低开低走，主要受到令吉走强以及产量预期增加的压制。不过随着一天行情的展开，亚洲电子盘交易中芝加哥期货交易所（CBOT）豆油期货大幅攀升，带动马来西亚毛棕榈油市场回升。一位交易商称，斋月节临近，棕榈油需求将会逐渐改善，特别是中东和非洲地区，也提振棕榈油市场人气。今年斋月节始于4月23日。分析师称，斋月节前的一两个月需求通常会提高，因为进口商预期需求将会提高，因此加快采购。马来西亚棕榈油局将于3月10日发布2月份棕榈油产量、出口和库存数据。在此之前，棕榈油市场将会继续受到支持。马来西亚新总理上周就职。本周有消息称，印度与马来西亚计划修复外交关系，也改善棕榈油市场人气。印度是全球最大的食用油进口国。（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。