

油脂早报

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

2020年3月6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

油脂震荡

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5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	5,776	50	332,331
棕榈油2005	5,200	148	330,799

市场消息

- 1、周四，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘下跌，因为出口需求糟糕，全球股市下挫。截至收盘，5月期约收低 10.25 美分，报收 897 美分/蒲式耳；7月期约收低 10.25 美分，报收 905 美分/蒲式耳；11月期约收低 9 美分，报收 908.50 美分/蒲式耳。分析师指出，新型冠状病毒疫情严重影响需求，令人担心经济放慢，致使周四全球股市走低。当天 5 月期约盘中一度涨至五周来的最高水平 9.1250 美元，随后回落。该期约突破了周三的高点，随后又跌破周三的低点，从技术面来看利空。宏观经济形势糟糕造成华尔街市场下挫，而美国大豆出口销售数据疲软，进一步加剧大豆市场的利空气氛。据美国农业部发布的周度出口销售报告显示，截至 2020 年 2 月 27 日的一周，美国 2019/20 年度大豆净销售量为 345,000 吨，比上周高出 2%，但是比四周均值低了 35%。该数据低于市场预期水平。头号买家中国只订购了 6012 吨大豆，创下 9 月份以来的最低。分析师称，大豆出口销售非常糟糕。人们一直在等待中国采购大豆。作为 1 月份两国签署第一阶段贸易协定的一部分，中国承诺 2020 年将在 2017 年 240 亿美元的采购基础上多采购 125 亿美元的美国农产品，2021 年多采购 195 亿美元。美国农业部长 Sonny Perdue 周三称，中国将在春末或夏初采购美国大豆。但是大豆需求前景暗淡。德国商业银行称，中国需求受到非洲猪瘟以及新型冠状病毒疫情的压制，因此中国能否真正实现采购目标还是未知。
- 2、周四，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场略微上涨，扭转上午的跌势，因为空头回补。截至收盘，棕榈油期货上涨 5 令吉到 28 令吉不等，其中基准 5 月毛棕榈油期约上涨 22 令吉，报收 2517 令吉/吨。上午基准期约的交易区间在 2469 令吉到 2586 令吉。上午棕榈油价格振荡下午，因为令吉走强，船运数据显示马来西亚棕榈油出口下滑。不过下午盘中棕榈油市场开始回升，因为空头回补介入。今年斋月节将于 4 月份开始，棕榈油需求逐渐改善，因为买家需要备货，这提振棕榈

油价格。船运调查机构上周发布的数据显示，马来西亚 2 月份棕榈油出口环比减少 11.84%和 12.9%，因为中国爆发新型冠状病毒疫情。不过市场乐观地认为本月出口需求将会改善，因为斋月节临近。（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，预期油脂低位区间震荡。

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。