

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2020年3月9日星期一

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

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。

联系人

李国强

021-20370971

ligq@xzfutures.com

行情回顾

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

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油2005	5,678	-98	323,148
棕榈油2005	5,106	-94	306,746

市场消息

- 1、周五，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场下跌，因为新型冠状病毒疫情快速传播，引发商品市场及股市抛售热潮。截至收盘，大豆期货下跌 0.25 美分到 5.75 美分不等，其中 5 月期约收低 5.75 美分，报收 891.25 美分/蒲式耳；7 月期约收低 5 美分，报收 900 美分/蒲式耳；11 月期约收低 3 美分，报收 905.50 美分/蒲式耳。周五，华尔街市场大幅下挫，因为新型冠状病毒疫情担忧加剧。目前全球感染病例已经超过了 10 万。金融市场认为疫情可能中断史上最长的经济发展。目前全球经济增长处于第 11 年。一位分析师称，外围市场引发农产品市场下跌。分析师和交易商称，价格可能继续走低。美国农业部周五表示，将推迟对摩洛哥的贸易访问，因为摩洛哥发现新型冠状病毒感染病例。新型冠状病毒疫情已经造成全球超过 3200 人死亡。亚洲发展银行称，疫情爆发将会造成亚洲和全球经济增长放慢。交易商还在等待中国加快采购美国农产品。据五位行业人士称，作为全球最大的大豆进口国，中国已经向一些加工商发放了美豆进口关税豁免。但是中国进口商一直采购巴西大豆，因为巴西大豆价格比美国更便宜。（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近 2%，因为经过近期的飙升后，一些投资者获利平仓抛售，而出口下滑，新型冠状病毒疫情担忧，也影响市场人气。截至收盘，棕榈油期货下跌 61 令吉到 74 令吉不等，其中基准 5 月毛棕榈油期约下跌 74 令吉，报收 2450 令吉/吨。当天基准期约的交易区间在 2425 令吉到 2494 令吉。在周五下跌之前，本周棕榈油市场曾上涨近 7%，因为斋月节前的棕榈油需求可能改善。据船运机构 ITS 的数据显示，马来西亚 3 月 1 日到 5 日期间棕榈油出口量环比减少 38%，因为头号买家印度和中国减少采购。印度限制进口精炼棕榈油，而新型冠状病毒疫情在中国以外地区快速传播，已经引起市场担心全球棕榈油需求减少。路透社进行的调查结果显示，2 月份马来西亚棕榈油库存可能比 1 月份减少 1.4%，为 173

万吨，创下 2017 年 6 月份以来的最低水平。（来源：天下粮仓）

后市展望及策略建议

中国政府放开美豆进口关税豁免，有效期一年，对国内豆类油脂价格利空。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。