

油脂早报

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

2020年3月10日星期二

油脂震荡寻底

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9日大连豆油主力合约Y2005封死跌停,持仓量减少;棕榈油主力P2005合约封死跌停,持仓量减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油2005	5,466	-212	318,857
棕榈油2005	4,864	-242	299,648

市场消息

- 1、周一，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘大幅下跌，因为外围市场暴跌。截至收盘，大豆期货下跌 15.75 美分到 21.25 美分不等，其中 5 月期约收低 21.25 美分，报收 870 美分/蒲式耳；7 月期约收低 21 美分，报收 879 美分/蒲式耳；11 月期约收低 19.25 美分，报收 886.25 美分/蒲式耳。周一，美国纽约期货交易所原油期货市场大幅下跌，4 月交割的轻质原油期约下跌 10.15 美元，报收 31.13 美元/桶。分析师指出，此次跌幅过大过快，引发股市熔断。道琼斯工业指数一度下跌 7%，致使市场关闭 15 分钟。全球市场全线下挫，部分原因在于新型冠状病毒疫情传播，不过主要是因为沙特阿拉伯与俄罗斯的原油价格战。周末期间沙特阿拉伯将官方原油售价下调 20%。美国 Marex Solutions 公司主管 Scott Shellady 称，投资者非常害怕，因此市场暴跌。他说，熔断帮助市场喘了口气，这只是让人们站稳脚跟。随后市场反弹，引发熔断的水平是 7%，然后是 13%，最后是 20%。Shellady 补充说，新型冠状病毒疫情令人们在恐惧中交易。所有人都在抛售任何东西。美国农业部周一称，美国私人出口商向未知目的地销售了 12.35 万吨大豆，2019/20 年度交货。大豆市场年度始于 9 月 1 日。（来源：天下粮仓）
- 2、周一，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场大幅下跌近 10%，因为需求担忧。截至收盘，棕榈油期货下跌 97 令吉到 123 令吉不等，其中基准 5 月毛棕榈油期约下跌 123 令吉，报收 2328 令吉/吨。当天基准期约的交易区间在 2190 令吉到 2358 令吉。分析师称，沙特阿拉伯下调官方原油售价，新型冠状病毒疫情在中国以外地区快速传播，引发原油市场暴跌。基准期约早盘一度跌至 2019 年 10 月份以来的最低水平 2214 令吉，约合 526.52 美元。上周棕榈油市场上涨 5.7%，因为非洲和中东地区的需求在斋月节前改善，缓解新型冠状病毒疫情带来的担忧。周一外围市场的暴跌，引发棕榈油市场多头获利平仓抛售热潮，打压棕榈油价格下挫。船运调查机构将于周二发布马来西亚 3 月份前

10 天棕榈油出口数据。马来西亚棕榈油局将于周二发布马来西亚 2 月份棕榈油产量、出口及库存数据。分析师预计 2 月底棕榈油库存可能环比减少 1.4%，为 173 万吨。（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，预期油脂震荡寻底。

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。