

兴证期货.研究发展部
农产品研究团队

2020年3月12日星期四

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

油脂早报

油脂震荡寻底

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3月报告显示美国大豆播种面积7610万英亩(上月7610),收割面积7500万英亩(上月7500),单产47.4蒲(上月47.4),产量35.58亿蒲(上月35.58),出口18.25亿蒲(上月18.25),压榨21.05亿蒲(上月21.05),期末库存4.25亿蒲(预期4.40,上月4.25)。阿根廷大豆产量预估上调100万吨至5400万吨,巴西大豆产量预估上调100万吨至1.26亿吨。USDA基本维持美豆上月各项数据,令期末库存预估数据最终略低于此前市场预期,而阿根廷巴西大豆产量均上调100万吨,本次报告对大豆市场影响相对中性。

行情回顾

3月11日大连豆油主力合约Y2005冲高回落,持仓量增加;棕榈油主力P2005合约冲高回落,持仓量减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油2005	5,422	-52	297,275
棕榈油2005	4,848	-50	274,202

市场消息

- 1、周三，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘下跌，未能延续早盘涨势。截至收盘，大豆期货下跌 3 美分到 6 美分不等，其中 5 月期约收低 3 美分，报收 873.25 美分/蒲式耳；7 月期约收低 3.75 美分，报收 880.50 美分/蒲式耳；11 月期约收低 4.75 美分，报收 886.75 美分/蒲式耳。美国大豆出口需求改善，一度在早盘提振豆价上涨。美国农业部周三早间宣布，美国私人出口商向未知目的地销售了 19.4 万吨美国大豆，这也是多天来第三笔大豆销售。一位分析师称，这在早盘对价格构成支持，大豆市场急需大豆出口消息。但是股市下挫，最终拖累豆价回落。周三，美国三个股市全线下挫，因为有消息称新型冠状病毒疫情恶化。世界卫生组织（WHO）周三宣布新冠病毒疫情现在已经是全球大流行病。特朗普政府尚未公布经济刺激计划的细节，加上华盛顿的党派斗争，进一步加剧未知性。一位分析师称，目前风险很大，坦率讲，他不知道新型冠状病毒疫会持续多久，这对全球需求造成巨大的影响，但是最大的问题是我们的市场不是需求损失，而是恐慌。（来源：天下粮仓）
- 2、周三，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场温和上涨，因为 2 月份棕榈油库存减少，3 月份棕榈油出口改善。截至收盘，棕榈油期货上涨 1 令吉到 31 令吉不等，其中基准 5 月毛棕榈油期约上涨 31 令吉，报收 2386 令吉/吨。当天基准期约的交易区间在 2311 令吉到 2375 令吉。马来西亚棕榈油局发布的数据显示，马来西亚 2 月底棕榈油库存环比减少 4.2%，为 168 万吨，创下 2017 年 6 月份以来的最低水平，因为国内消费增幅超过产量增幅。两家船运调查机构发布的数据显示，马来西亚 3 月份前 10 天棕榈油出口量环比减少 2.4%和 3.5%。不过瑞士船运调查机构 SGS 称，同期出口量环比增加 3.6%。马来西亚商品部新部长周三表示，马来西亚已经定下目标，将在一个月内解决与印度的棕榈油贸易争端。作为全球最大的棕榈油进口国，印度今年 1

月份限制进口精炼棕榈油,这是因为当时的总理 Mahathir Mohamad 批评印度的克什米尔政策,致使两国外交关系恶化。(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 3 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 2 月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。