

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

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

2020年3月13日星期五

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12日大连豆油主力合约Y2005大幅下挫,持仓量减少;棕榈油主力P2005合约大幅下挫,持仓量减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油2005	5,282	-140	296,078
棕榈油2005	4,712	-136	266,282

市场消息

- 1、周四，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场大幅下跌，盘中一度下跌 5%，因为世界卫生组织（WHO）周三宣布新冠病毒疫情现在已经是全球大流行病，需求令人担忧。截至收盘，棕榈油期货下跌 82 令吉到 99 令吉不等，其中基准 5 月毛棕榈油期约下跌 80 令吉，报收 2279 令吉/吨。当天基准期约的交易区间在 2216 令吉到 2304 令吉。本周迄今为止，棕榈油价格已经下跌超过 8%，因为原油价格暴跌，全球新型冠状病毒疫情快速传播，压制住 2 月份棕榈油库存下滑以及出口改善带来的积极影响。WHO 周三表示，对令人震惊的疫情传播程度和严重程度深感担忧，并补充说，伊朗和意大利目前是全球抗击新冠疫情的前线，其他国家也很快遭受同样境地。据美国农业部发布的最新报告显示，2019/20 年度马来西亚棕榈油产量预计为 1900 万吨，比上月预测值低 4%，比上年减少 9%。艾芬黄氏(Affin Hwang)称，随着印度与马来西亚新政府的外交关系恢复，随着斋月节临近，棕榈油产品的需求可能在 3 月和 4 月期间提高。（来源：天下粮仓）
- 2、周四，芝加哥 期货交易所（CBOT）大豆期货市场下跌，创下六个月来的最低水平，因为新型冠状病毒疫情对经济发展以及农产品需求造成的不确定性致使华尔街市场再度大跌。一位分析师称，农产品市场受到金融市场及其他商品市场暴跌的拖累。恐惧没有任何的偏袒。周四，道琼斯指数创下 1987 年华尔街“黑色星期一”以来的最大跌幅，因为新的交通限制来控制新型冠状病毒疫情传播，引起投资者的恐惧，全球市场因此动荡不安。担忧也传播到了商品市场。另外一位分析师称，他接触的买家，不管是进口商或最终用户，他们都担心健康安全。这对他们的需求或他们的公司意味着什么？因此他们减少采购，或者取消订单。在巨大的不确定情况下，目前我们缺少的是买家来扭转乾坤。大豆出口销售数据低于市场预期。据美国农业部发布的周度出口销售报告显示，截至 3 月 5 日的一周里，美国大豆出口销售数量为 30.28 万吨，创下

年内最低，比一周前减少 12%，比四周平均值减少 34%。（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。