

油脂早报

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

2020年3月24日星期二

油脂区间震荡

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

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23日大连豆油主力合约Y2005震荡偏强,持仓量减少;棕榈油主力P2005合约震荡偏弱,持仓量减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油2005	5,414	16	224,326
棕榈油2005	4,576	-82	207,087

市场消息

- 1、周一，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场上涨，因为市场预期豆粕的需求将会增加。截至收盘，大豆期货上涨 0.50 美分到 21.50 美分不等，其中 5 月期约收高 21.50 美分，报收 884 美分/蒲式耳；7 月期约收高 20.75 美分，报收 885.50 美分/蒲式耳；11 月期约收高 11.75 美分，报收 872.50 美分/蒲式耳。据美国农业部发布的周度出口检验报告显示，截至 3 月 19 日的一周里，美国大豆出口检验数量为 570,642 吨，一周前为 494,612 吨，上年同期为 859,953 吨。周一，美国大豆现货基差报价基本上保持稳定，而中西部部分地区的价格上涨 2 到 5 美分，其他两处地区的价格下跌。据欧盟数据显示，截至 3 月 22 日，欧盟 2019/20 年度大豆进口量为 3.752 亿蒲式耳，略低于上年同期。油菜籽进口激增 45%，而棕榈油进口减少 14%。据农业咨询机构 AgRural 称，截至 3 月 19 日，巴西大豆收割工作已经完成了 66%，比上年同期落后 2%，因为 9 月份播种耽搁。巴西头号产区马托格罗索州的大豆收割工作已经基本完成。AgRural 预计 2019/20 年度巴西大豆产量为 1.243 亿吨，比早先预测值低 130 万吨，因为南里奥格兰德州天气干旱。（来源：天下粮仓）
- 2、周一，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场下跌，因为需求令人担忧。全球各国政府封锁国界，防控新型冠状病毒疫情传播。截至收盘，棕榈油期货下跌 3 令吉到 8 令吉不等，其中基准 6 月毛棕榈油期约下跌 5 令吉，报收 2283 令吉/吨。当天基准期约的交易区间在 2214 令吉到 2312 令吉。上周五，棕榈油价格曾上涨 3.2%。越来越多的国家封锁国界，限制人员流动，控制新型冠状病毒疫情传播。美国近三分之一的地区要求居民呆在家中，澳大利亚关闭酒吧、俱乐部、健身房和礼拜堂，这加剧人们的担忧。分析师称，人们担心全球经济增长放慢，一度造成油价大幅下跌。原油价格下跌，使得棕榈油对于生物柴油生产商的吸引力下降。船运调查公司 AmSpec Agri 马来西亚公司上

周五称，2020 年 3 月 1-20 日期间马来西亚棕榈油出口量为 654,440 吨，比 2 月份同期减少 20.2%。船运调查机构 ITS (Intertek Testing Services) 发布的数据显示，2020 年 3 月 1-20 日期间马来西亚棕榈油出口量为 644,421 吨，比 2 月份同期的 817,314 吨减少 21.2%。(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。国内大豆压榨量受断豆影响出现下降，豆油供应下降但仍旧维持高库存，说明需求较弱。马来西亚棕榈油 2 月产量和库存维持低位，供应偏紧；油脂需求转弱，且疫情全球蔓延存在可能，导致需求利空，短期油脂维持区间震荡。

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。