

油脂早报

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

2020年3月25日星期三

油脂震荡反弹

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24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	5,488	74	210,444
棕榈油2005	4,776	200	200,034

市场消息

- 1、周二，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘略微上涨。截至收盘，大豆期货上涨 1.75 美分到 5.25 美分不等，其中 5 月期约收高 2.75 美分，报收 886.75 美分/蒲式耳；7 月期约收高 2 美分，报收 887.50 美分/蒲式耳；11 月期约收高 2.50 美分，报收 875 美分/蒲式耳。当天大豆市场呈现牛皮振荡态势。豆粕需求预期增加，支持大豆及豆粕价格。一位分析师称，这主要是因为中国港口问题。巴西和阿根廷部分地区限制出口，这是物流问题。美国农业部将于 3 月 31 日发布播种意向预测报告以及季度库存报告。从历史角度来看，这些报告通常会影响到大豆期货价格。南美农业专家迈克·科尔多涅博士将巴西大豆产量预测数据下调 100 万吨，为 1.22 亿吨，因为部分地区天气干燥。市场一直猜测中国可能很快履行第一阶段贸易协议。根据该协议，中国今年将从美国采购 400 亿美元的农产品，比之前任何一年的美国农产品采购高出 130 亿平均。明年中国将采购多达 500 亿美元的美国商品。（来源：天下粮仓）
- 2、周二，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场收盘上涨，追随竞争性植物油市场的涨势。截至收盘，棕榈油期货上涨 37 令吉到 62 令吉不等，其中基准 6 月毛棕榈油期约上涨 62 令吉，报收 2351 令吉/吨。当天基准期约的交易区间在 2297 令吉到 2383 令吉。全球股市以及原油市场反弹，提振棕榈油市场人气。亚洲电子盘交易中美国原油期货价格上涨近 3%，因为特朗普政府采取措施，与沙特阿拉伯共同努力，稳定油价。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。周二，中国大商所豆油期货和棕榈油期货上涨，亚洲电子盘交易中芝加哥期货交易所（CBOT）豆油市场走强，也对棕榈油市场利好。棕榈油价格受到相关食用油市场的左右，因为它们竞争同样的市场份额。马来西亚棕榈油局称，近来棕榈油需求急剧下滑的态势可能持续到 2020 年上半年，因为越来越多的国家封锁，防控新型冠状病毒疫情传

播。沙巴州爆发新型冠状病毒疫情，因此马来西亚棕榈油产量可能减少25%。沙巴州是马来西亚主要的棕榈油产区。（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，短期受外盘上涨影响，油脂维持震荡反弹。

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。