

油脂早报

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

2020年3月30日星期一

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

油脂震荡

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27日大连豆油主力合约Y2005震荡走低,持仓量减少;棕榈油主力P2005合约震荡反弹,持仓量减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油2005	5,422	-30	175,227
棕榈油2005	4,846	110	178,636

市场消息

- 1、周五，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘互有涨跌，呈现近强远弱的格局。截至收盘，大豆期货上涨 1.25 美分到下跌 10.50 美分不等，其中 5 月期约收高 1.25 美分，报收 881.50 美分/蒲式耳；7 月期约收高 0.50 美分，报收 885.25 美分/蒲式耳；11 月期约收低 2.25 美分，报收 876.75 美分/蒲式耳。从周线图上来看，5 月大豆期约上涨 2%。美国农业部将于下周二发布意向播种面积预测以及季度库存报告。分析师预计大豆播种面积为 8490 万英亩，高于上年的 7610 万英亩。美国农业部称，美国私人出口商向墨西哥销售了 600 万蒲式耳大豆，2019/20 年度交货。巴西咨询机构 Safras & Mercado 将 2019/20 年度巴西大豆产量预测数据略微下调到 45.64 亿蒲式耳。由于新型冠状病毒疫情传播，阿根廷物流困难，因此提供给大豆压榨商的大豆供应据信已经减少了 50%，甚至更多，而且还会趋于下降。阿根廷是全球头号豆粕和豆油出口国，也是第三大大豆出口国。五，大豆期货成交量为 163,849 手，周四为 162,853 手。空盘量为 763,991 手，周四为 766,109 手。（来源：天下粮仓）
- 2、周五，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场收盘上涨，因为全球股市飙升，新型冠状病毒疫情影响一些棕榈油厂生产，供应令人担忧。截至收盘，棕榈油期货上涨 11 令吉到 67 令吉不等，其中基准 6 月期约收高 19 令吉或 0.81%，报收 2376 令吉/吨，约合 547.47 美元/吨。当天基准期约的交易区间在 2342 令吉到 2399 令吉。棕榈油市场连续第二周收涨，因为亚洲股市走强。投资者打赌政策制订者将推出更多的刺激措施，抗击新型冠状病毒疫情。马来西亚棕榈油供应也日益令人担忧。作为全球第二大棕榈油生产国，马来西亚下令一个月的封锁，一直到 4 月中旬，并且限制一些种植园活动。一位分析师称，市场已经对供应短缺以及主要进口国的需求中断进行了消化。船运调查机构的数据显示，马来西亚 3 月份前 25 天棕榈油出口量环比减少 11.7%到

13.6%，因为新型冠状病毒疫情传播，需求疲软。作为全球最大的棕榈油进口国，印度已经实施 21 天的封锁，放慢病毒传播，引起需求担忧，压制价格。分析师称，印度政府采取一切措施，来稳定港口及运输行业，确保食品供应，但是供应仍受到影响，这可能造成植物油需求下滑。作为全球最大的棕榈油生产国，印尼贸易部周五表示，4 月份毛棕榈油出口关税为零，低于 3 月份的 3 美元/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 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，油脂维持震荡。

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。