

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](mailto:ligq@xzfutures.com)

2020年3月31日星期二

## 油脂早报

### 油脂震荡反弹

#### 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30日大连豆油主力合约Y2005震荡反弹,持仓量减少;棕榈油主力P2005合约震荡走高,持仓量增加。

| 合约      | 收盘价   | 涨跌  | 持仓量     |
|---------|-------|-----|---------|
| 豆油2005  | 5,476 | 54  | 174,302 |
| 棕榈油2005 | 4,990 | 144 | 183,997 |

## 市场消息

- 1、周一，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 7 美分不等，5 月期约收高 0.75 美分，报收 882.25 美分/蒲式耳；7 月期约收高 1.25 美分，报收 886.50 美分/蒲式耳；11 月期约收低 2.25 美分，报收 874.50 美分/蒲式耳。近期期约受到豆粕价格坚挺以及新型冠状病毒疫情传播或制约南美大豆出口的提振。分析师称，玉米酒糟粕供应吃紧，将提振豆粕需求，支持豆粕价格上涨。一位分析师称，就大豆的涨势而言，全部是因为豆粕市场。人们需要蛋白，最便宜的供应就是豆粕。大豆市场也受到南美物流问题以及马来西亚棕榈油减产的支持。受新型冠状病毒疫情的影响，马来西亚暂停一些棕榈油种植园的生产，令人担心供应。阿根廷大豆、玉米和其他农产品出口耽搁，因为政府加强到岸船只的检测。美国农业部将于周二发布播种意向预测数据以及季度库存报告。分析师平均预计今年美国玉米和大豆播种面积将会高于上年因恶劣天气而下滑的播种规模，3 月 1 日的库存也将低于上年同期。据美国全国海洋大气管理局（NOAA）发布的未来 72 小时气象预报显示，从周二到周五期间美国玉米种植带大部分地区天气干燥。在未来 8 到 14 天里，美国大部分地区将会出现正常或略高于正常的降水。（来源：天下粮仓）
- 2、周一，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场收盘连续第二个交易日上涨，追随海外食用油市场的涨势。令吉疲软，也支持棕榈油价格。截至收盘，棕榈油期货上涨 23 令吉到 104 令吉不等，其中基准 6 月毛棕榈油期约上涨 47 令吉，报收 2395 令吉/吨。当天基准期约的交易区间在 2402 令吉到 2466 令吉。不过头号进口国印度已经实施全国封锁，防止新型冠状病毒传播，令人担忧棕榈油需求。上周棕榈油市场上涨了 1.64%，也是第三周收涨，因为市场担心供应中断。马来西亚实施一个月的限行命令，并要求部分种植园停产，因为新型冠状病毒

大流行。印度总理莫迪下令全国封锁三周，控制新型冠状病毒疫情传播，关闭亚洲第三大经济体，并推迟港口进口的食用油卸货。（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，但目前油脂价格处于低位区间，维持区间震荡概率较大。

### 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。