

油脂早报

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

2020年4月1日星期三

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。后期中国进口美豆的数量将持续增多。美国2020年大豆种植意向面积8351万英亩,此前市场预期8470万英亩,去年同期7610万英亩;美国2020年玉米种植意向面积9699万英亩,此前市场预期9425万英亩,去年同期8970万英亩。USDA季度库存报告:截止3月1日当季,其中大豆库存22.53亿蒲,此前市场预估为22.37亿蒲,去年同期为27.27亿蒲;玉米库存79.53亿蒲,此前市场预估为81.62亿蒲,去年同期86.13亿蒲;小麦库存14.12亿蒲,此前市场预估为14.37亿蒲,去年同期为15.93亿蒲。近期,随着收割的持续,阿根廷、巴西大豆产量均有下调。

行情回顾

3月31日大连豆油主力合约Y2005震荡回调,持仓量减少;棕榈油主力P2005合约震荡回调,持仓量减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油2005	5,390	-86	163,837
棕榈油2005	4,892	-98	160,185

市场消息

- 1、周二，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘上涨，因为美国农业部发布的播种意向预测数据利好。截至收盘，大豆期货上涨 1.25 美分到 3.75 美分不等，其中 5 月期约收高 3.75 美分，报收 886 美分/蒲式耳；7 月期约收高 3 美分，报收 889.50 美分/蒲式耳；11 月期约收高 3 美分，报收 877.50 美分/蒲式耳。美国农业部预计今年美国大豆播种面积将达到 8350 万英亩，比上年增长 10%。该数据略低于市场预期水平，对价格具有支持意义。美国农业部还表示，截至 3 月 1 日，美国大豆库存为 22.5 亿蒲式耳，同比减少 17%。该数据高于市场预期。3 月份大豆市场下跌 0.8%。周二，美国中部地区大豆现货基差报价基本上保持稳定，不过俄亥俄河一处仓储工厂的价格上涨 1 美分。据农业咨询机构 Agroconsult 周二称，2019/20 年度巴西大豆产量预测数据下调到 1.235 亿吨，因为干旱造成南里奥格兰德州大豆减产。（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下跌，因为原油市场走低，新型冠状病毒大流行令人担忧棕榈油需求。截至收盘，棕榈油期货下跌 36 令吉到 76 令吉不等，其中基准 6 月毛棕榈油期约下跌 39 令吉，报收 2402 令吉/吨。当天基准期约的交易区间在 2360 令吉到 2446 令吉。周一，棕榈油市场曾上涨 3.7%，因为马来西亚下令延长一些种植园公司以及工厂的停产时间，一直到 4 月 14 日，并扩大到六个地区，这引起市场担心棕榈油供应短缺。印度贸易商预计本年度植物油需求将会低于上年的 2300 万吨，而欧盟植物油消费也可能减少，因为封锁措施迫使餐厅关闭，人们减少外出。虽然周二反弹，但是全球基准的布伦特原油价格仍接近 18 年来的低点，因为新型冠状病毒大流行可能造成全球燃料需求减少 20%。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。（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。美国农业部公布种植意向，低于市场预期。美国大豆季度库存同比下降，但仍旧高于正常年份，去库仍在持续。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。