

油脂早报

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

2020年4月2日星期四

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

油脂震荡回调

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

4月1日大连豆油主力合约Y2009震荡回调,持仓量增加;棕榈油P2009合约震荡回调,持仓量增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油2009	5,446	-22	420,922
棕榈油2009	4,714	-48	218,728

市场消息

- 1、周三，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场下跌超过 2%，创下两周半来的最大单日跌幅，因为需求令人担忧。截至收盘，大豆期货下跌 4.75 美分到 23.25 美分不等，其中 5 月期约收低 23.25 美分，报收 862.75 美分/蒲式耳；7 月期约收低 22.25 美分，报收 867.25 美分/蒲式耳；11 月期约收低 14 美分，报收 863.50 美分/蒲式耳。美国农业部周二预计今年美国大豆播种面积将会达到 8351 万英亩，低于市场预期水平。近来大豆市场受到支持，因为市场担心新型冠状病毒疫情传播可能中断南美的大豆供应以及马来西亚的棕榈油供应。不过目前油籽市场关注疫情对需求的威胁。一些国家目前餐厅关门，植物油需求受到影响，进而影响到大豆市场。周三，美国内陆河流码头的大豆现货基差报价上涨 1 到 3 美分，而中部地区价格保持稳定。美国农业部将于周四发布周度出口销售报告。分析师预计截至 3 月 26 日当周的大豆出口销售数量在 1380 到 3670 万蒲式耳。由于巴西南部地区天气干燥，咨询机构 Agroconsult 将巴西大豆产量预测数据下调 0.6%，为 45.38 亿蒲式耳。这将比上年增加 3.9%。（来源：天下粮仓）
- 2、周三，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场收盘下跌，追随竞争性植物油市场的跌势，需求日益令人担忧，因为越来越多的国家实施封锁措施，防止新型冠状病毒传播。截至收盘，棕榈油期货下跌 36 令吉到 65 令吉不等，其中基准 6 月毛棕榈油期约下跌 64 令吉，报收 2338 令吉/吨。当天基准期约的交易区间在 2323 令吉到 2420 令吉。棕榈油市场创下 3 月 16 日以来的最大单日跌幅。一位分析师称，市场预期今后海外买家的采购将会减少，3 月份棕榈油产量也将会提高。当天棕榈油价格剧烈振荡，市场开始讨论即将于 4 月 10 日出台的官方供需数据。3 月份棕榈油市场上涨了 3.6%，因为马来西亚实施一个月的出行限令，要求一些棕榈油种植园在 4 月中旬之前停产，防止新型冠状病毒传播，这引起市场担心棕榈油供应。船运调查机构发布的出口数据

显示，马来西亚 3 月份棕榈油出口量环比增加 6.1%到 6.9%。但是需求担忧加剧，因为包括头号进口国印度和欧盟在内的全球各国实施封锁措施，遏制新型冠状病毒疫情传播。中国社会生活缓慢恢复正常，但是一家私营机构的调查结果显示工厂活动恢复缓慢，因为中国政府严防疫情第二波传播。（来源：天下粮仓）

后市展望及策略建议

中加关系有望缓和，传言中国将重新进口菜籽和菜粕，将对豆油和豆粕短期利空。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。