

油脂早报

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

2020年4月3日星期五

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

4月2日大连豆油主力合约Y2009震荡反弹,持仓量增加;棕榈油P2009合约震荡反弹,持仓量增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油2009	5,496	50	423,708
棕榈油2009	4,760	46	225,518

市场消息

- 1、周四，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘互有涨跌，呈现近弱远强的格局。截至收盘，大豆期货下跌 4 美分到上涨 2.75 美分不等，其中 5 月期约收低 4 美分，报收 858.75 美分/蒲式耳；7 月期约收低 3.25 美分，报收 864 美分/蒲式耳；11 月期约收低 0.50 美分，报收 863 美分/蒲式耳。早盘空头回补介入，原油市场飙升带来比价提振，不过随着一天行情的展开，豆价涨势放慢，因为交易商的注意力重新转回到潜在的需求缩减上。美元汇率坚挺上扬，市场担心全球经济衰退，令人担心需求。5 月期约的收盘价是近两周来的最低水平。大豆出口销售数据表现良好，给盘面提供底部支持。据美国农业部发布的周度出口销售报告显示，截至 2020 年 3 月 26 日的一周，美国 2019/20 年度大豆净销售量为 957,400 吨，比上周高出 6%，比四周均值高出 75%。周四，美国中西部地区大豆现货基差报价基本上保持稳定，而印地安纳州一处加工厂的价格上涨 5 美分。阿根廷布宜诺斯艾利斯谷物交易所将 2019/20 年度阿根廷大豆产量预测数据下调 4.8%，为 18.19 亿蒲式耳，因为天气条件恶劣。阿根廷是全球头号豆粕和豆油出口国，是第三大大豆出口国。（来源：天下粮仓）
- 2、周四，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场收盘互有涨跌。截至收盘，棕榈油期货下跌 30 令吉到上涨 5 令吉不等，其中基准 6 月毛棕榈油期货下跌 30 令吉，报收 2309 令吉/吨。当天基准期约的交易区间在 2298 令吉到 2368 令吉。亚洲电子盘交易中芝加哥期货交易所（CBOT）豆油期货走低，给主力期约构成下跌压力。周三，棕榈油市场曾下跌 2.6%，因为越来越多的国家实施封锁措施，抗击新型冠状病毒疫情，令市场更加担心全球需求急剧下滑。船运调查公司 AmSpec Agri 称，2020 年 3 月份马来西亚棕榈油出口量为 1,156,342 吨，比 2 月份提高 6.9%。作为对比，2 月份的出口量环比减少 12.15%。船运调查机构 ITS 数据显示，2020 年 3 月份马来西亚棕榈油出口量为

1,131,283 吨，比 2 月份提高 6.1%。作为对比，2 月份的出口量环比减少 12.85%。（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。