

油脂早报

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

2020年4月9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

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8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	5,600	52	459,381
棕榈油2009	4,842	104	250,904

市场消息

- 1、周三，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘互有涨跌。截至收盘，大豆期货下跌 0.25 美分到上涨 7.50 美分不等，其中 5 月期约收低 0.25 美分，报收 854.50 美分/蒲式耳；7 月期约收高 0.75 美分，报收 861.75 美分/蒲式耳；11 月期约收高 1.25 美分，报收 868 美分/蒲式耳。一些交易商仍质疑中国对美豆的需求。中国周二发放了 50 万吨国储大豆，因为降雨耽搁巴西大豆出口。周三，大豆现货基差报价基本稳定。美国农业部将于周四发布 4 月份供需报告。分析师预计美国大豆期末库存为 4.3 亿蒲式耳，略高于 3 月份政府预测的 4.25 亿蒲式耳。美国农业部也将于周四发布周度出口销售报告。分析师预计截至 4 月 2 日当周大豆出口销售数量在 2570 到 5140 万蒲式耳，相比之下，一周前为 3940 万蒲式耳。巴西农业咨询机构 AgRural 公司暑期 4 月 6 日的报告显示，2019/20 年度巴西大豆产量预计为 1.238 亿吨，较该公司早先预测的 1.243 亿吨调低 50 万吨，因为巴西南部天气干旱，不过仍然是创纪录的产量。（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上涨，追随国际原油期货市场反弹行情，供应令人担忧。截至收盘，棕榈油期货上涨 34 令吉到 52 令吉不等，其中基准 6 月毛棕榈油期约上涨 48 令吉，报收 2363 令吉/吨。当天基准期约的交易区间在 2328 令吉到 2378 令吉。作为全球第二大棕榈油生产国，马来西亚可能考虑一些种植园停产命令，控制新型冠状病毒疫情传播。棕榈油市场连续第三个交易日收涨。周二，棕榈油价格上涨 2.9%，因为市场担心马来西亚最大的棕榈油产区沙巴州可能延长一些种植园的停产时间。马来西亚棕榈油协会周二警告说，六个地区的种植园和加工厂关闭 14 天，可能造成棕榈油产量损失 50 万吨。（来源：天下粮仓）

后市展望及策略建议

传言中加关系有望缓和，但外交部称报道失实。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。