

油脂早报

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

2020 年 4 月 10 日星期五

油脂震荡

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

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。美国农业部4月报告,预期美豆产量数据维持不变,出口17.75亿蒲(上月18.25亿蒲),压榨21.25亿蒲(上月21.05亿蒲),期末库存4.80亿蒲(预期4.44亿蒲,上月4.25亿蒲)。阿根廷大豆产量预估5200万吨(上月5400万吨),巴西大豆产量预估1.245亿吨(上月1.26亿吨)。本次报告对大豆市场影响相对中性。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。

行情回顾

4月9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	5,672	72	449,471
棕榈油2009	4,894	52	255,604

市场消息

- 1、据外电 4 月 9 日消息，芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货周四反弹，此前美国农业部(USDA)上调大豆供应预估，上调幅度超过市场预期，并预计大豆压榨量将增加，以满足牲畜饲养需要。美国农业部在周四公布的供需报告中称，美国 2019/20 年度大豆年末库存预估为 4.80 亿蒲式耳，高于 3 月预估的 4.25 亿蒲式耳和市场预估的 4.30 亿蒲式耳。报告还将美国大豆出口量预估下调 5,000 万蒲式耳，但美国国内大豆压榨量预估被上调 2,000 万蒲式耳，这显示美国牲畜养殖商的豆粕需求增加，因他们需要寻找饲料中的玉米酒精糟(DDGS)的替代品，其为醇生产中的副产品。美国农业部在周四公布的出口销售报告显示，4 月 2 日止当周，美国 2019/2020 年度大豆出口销售净增 52.35 万吨，市场预估区间为 40-90 万吨，较之前一周减少 45%，较前四周均值减少 25%。当周，美国 2020/2021 年度大豆出口销售净增 35.34 万吨，市场预估为 30.50 万吨。农业咨询机构 Safras&Mercado 周四在一份报告中称，海运数据显示，4 月份巴西大豆出口量连续第二个月创月度纪录高位，因来自中国的进需求强劲。该咨询机构称，大豆船货海运发运计划显示，4 月份，巴西出口大豆 1,350 万吨。巴西目前是全球最大的大豆出口国，数据显示该国 3 月大豆出口量为创纪录高位的 1,330 万吨。哥伦比亚农业部周四表示，在冠状病毒蔓延引发的全球危机期间，哥伦比亚将暂停对玉米、大豆和高粱加征进口关税，直至 6 月 30 日，以降低国内农业生产成本。(来源：天下粮仓)
- 2、据外电 4 月 9 日消息，马来西亚 BMD 毛棕榈油期货周四收盘下滑逾 2%，逆转盘初涨势，因担忧新冠疫情将导致全球长期需求下降。马来西亚基准 6 月棕榈油合约收低 60 马币或 2.3%，报每吨 2,303 马币，结束前三日涨势。行业资深分析师 James Fry 称，棕榈油生产商必须为毛棕榈油价格大幅下跌做好准备，因全球新冠肺炎疫情导致的停工遏制了消费并导致库存增加。Fry 称：“2020 年印尼和马来西亚棕榈油

出口可能非常疲软。”他补充称，于疫情，全球经济疲软也将长期抑制需求。棕榈油盘中一度上涨 2.2%，受供应中断忧虑推动，因马来西亚最大的棕榈油生产州继续关闭棕榈树种植园，以控制新冠肺炎疫情蔓延。总部位于孟买的植物油经纪商 Sunvin Group 的研究主管 Anikumar Bagani 称：“马来西亚和印度尼西亚的种植园业务普遍存在不确定性，市场担心如果已封闭的种植园重新开放进度延迟，棕榈油的产量将减少。” Bagani 补充称，马来西亚棕榈油局(MPOB)定于周五发布其供需数据，而产量数据可能会出乎意料。(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 4 月报告，下调美豆出口，上调美国国内需求，库存小幅增加；但同时美国农业部下调了巴西和阿根廷的大豆产量；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。