

油脂早报

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

2020 年 4 月 14 日星期二

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13日大连豆油主力合约Y2009震荡走低,持仓量减少;棕榈油P2009合约高开低走,持仓量增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油2009	5,564	-16	425,182
棕榈油2009	4,692	-60	293,054

市场消息

- 1、周一，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘下跌超过 1%，创下一周半来的最大跌幅，因为肉类加工厂关闭，影响到饲料供应，对豆粕价格利空。截至收盘，大豆期货下跌 2.50 美分到 9.25 美分不等，其中 5 月期约收低 9.25 美分，报收 854.25 美分/蒲式耳；7 月期约收低 8.75 美分，报收 865.25 美分/蒲式耳；11 月期约收低 5.25 美分，报收 870.50 美分/蒲式耳。在过去一周里，由于工人感染新型冠状病毒，因此美国一些肉类加工厂暂停运营，引起市场担心养殖场和农场的牲畜存栏量激增。一位分析师称，豆粕在大豆市场中占到很大的份额，所有的消息都说牲畜加工厂关闭。美国农业部上周五曾宣布，美国私人出口商向未知目的地销售了 12 万吨大豆。据美国农业部发布的周度出口检验报告显示，截至 4 月 9 日当周，美国大豆出口检验数量为 442,024 吨，高于一周前的 300,915 吨，上年同期为 476,305 吨。迄今为止，2019/20 年度（始于 9 月 1 日）美国大豆出口检验总量为 32,338,327 吨，上年同期 30,645,028 吨，同比增长 5.5%，上周是增长 5.7%，两周前增长 7.9%。巴西咨询机构 AgRural 公司称，巴西大豆收割工作已经完成了 89%，上年同期为 88%。AgRural 预计今年巴西大豆产量将达到 45.49 亿蒲式耳，不过计划未来几周调整产量数据。
- 2、周一，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场收盘下跌，因为全球封锁抗击新型冠状病毒疫情，制约需求，造成马来西亚 3 月底棕榈油库存增加。截至收盘，棕榈油期货下跌 40 令吉到 83 令吉不等，其中基准 6 月毛棕榈油期约下跌 65 令吉或 2.81%，报收 2247 令吉/吨，约合 519.76 美元。当天基准期约的交易区间在 2240 令吉到 2318 令吉。船运调查机构上周五表示，马来西亚 4 月份前 10 天棕榈油出口量环比减少 6.6%到 12%。分析师称，由于新型冠状病毒疫情，马来西亚对中国、印度和欧盟的出口可能依然低迷。马来西亚棕榈油局发布的最新报告显示，3 月底马来西亚棕榈油库存五比增加 1.67%，而产量增加 8.4%。

马来西亚棕榈油局周一表示,马来西亚已经将 5 月份毛棕榈油出口关税从 4 月份的 5%下调到 4.5%。棕榈油参考价格为每吨 2460.89 令吉。

印度周一加强限制进口精炼棕榈油,为棕榈油进口设置了更多的条件。根据新规定,申请进口书应随附带预购协议和过去三年的进口详细信息。精炼棕榈油进口许可证/许可的有效期将为 6 个月,而通常为 18 个月。

申请人拿到进口许可证却根据没有使用,将导致进口商丧失资格,将来无法再获得任何的许可证。(来源:天下粮仓)

后市展望及策略建议

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 3 月产量和库存走高,对价格利空;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。