

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2020年4月15日星期三

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14日大连豆油主力合约Y2009震荡走低, 持仓量增加; 棕榈油P2009合约探底回升, 持仓量增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油2009	5,492	-72	440,182
棕榈油2009	4,678	-14	310,652

市场消息

- 1、周二，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘下跌，因为美国一些肉类加工厂关闭，市场担心饲料行业的需求中断。截至收盘，大豆期货下跌 4.25 美分到 7.25 美分不等，其中 5 月期约收低 7.25 美分，报收 847 美分/蒲式耳；7 月期约收低 6.75 美分，报收 855.50 美分/蒲式耳；11 月期约收低 5 美分，报收 865.50 美分/蒲式耳。上周美国一些肉类加工厂暂时关闭，因为工人感染新型冠状病毒，这引起市场担心对豆粕需求造成连锁反应。福斯通公司分析师称，饲料需求短期内可能下滑。一位分析师称，他认为中国不会从美国采购足够的大豆。作为全球最大的大豆进口国，中国海关数据显示，3 月份大豆进口量同比减少 13%，创下七年多来的最低，因为降雨耽搁巴西的大豆装运，新型冠状病毒爆发制约需求。这位分析师称，中国买家表示他们已经从巴西采购了近半的 7 月份所需大豆。我们预计中国将在今年秋季积极采购美国大豆，但这不会帮助本年度。市场预期 3 月份美国大豆压榨量将超过 1.75 亿蒲式耳，3 月 31 日的豆油库存可能达到 20 亿磅。美国农业部将于下周一恢复发布大豆作物周报。（来源：天下粮仓）
- 2、周二，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，其中主力期约略微上涨，因为市场预期 4 月份前 15 天棕榈油出口降幅可能低于预期。不过市场担心需求下滑将造成库存增加，又压制棕榈油价格。截至收盘，棕榈油期货上涨 10 令吉到下跌 12 令吉不等，其中基准 6 月毛棕榈油期约上涨 1 令吉，报收 2247 令吉/吨，约合 518.94 美元。当天基准期约的交易区间在 2264 令吉到 2217 令吉。船运调查机构将于周三发布马来西亚 4 月份前 15 天棕榈油出口数据。分析师预计出口量将环比减少 4 到 6%。4 月份前 10 天棕榈油出口环比曾减少 6.6 到 12%。一位分析师称，棕榈油价格略微上涨，成交量缩小，说明未来几天的需求形势存在不确定性。近来棕榈油价格的跌势看起来有些过头，现货市场涌现一些采购兴趣。印度周一加强限制进口精炼棕

桐油，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。