

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2020年4月17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16日大连豆油主力合约Y2009冲高回落,持仓量增加;棕榈油P2009合约维持震荡走低,持仓量增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油2009	5,526	2	457,062
棕榈油2009	4,584	-118	344,536

市场消息

- 1、周四，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场下跌，因为大豆出口销售数据低于预期，市场担心饲料需求下滑。截至收盘，大豆期货下跌3美分到6美分不等，其中5月期约收低5.25美分，报收836.75美分/蒲式耳；7月期约收低6美分，报收845.75美分/蒲式耳；11月期约收低5.25美分，报收854.50美分/蒲式耳。据美国农业部发布的周度出口销售报告显示，截至2020年4月9日的一周，美国2019/20年度大豆净销售量为244,700吨，创下年度新低，比上周低了53%，比四周均值低了68%。该数据也低于市场预期水平。分析师称，大豆市场继续受到出口销售糟糕以及养殖市场前景不定的压制。市场一直猜测今年美国大豆播种面积可能超过美国农业部预测的8350万英亩。由于原油价格过低，造成美国乙醇产量急剧下滑，因此美国农户可能将一些玉米耕地改种大豆。阿根廷罗萨里奥谷物交易所将阿根廷大豆产量预测数据下调100万吨，为5050万吨，因为天气糟糕。美国农业部海外农业局发布的参赞报告显示，2020/21年度巴西大豆播种面积将增至9500万英亩，产量将增加600万吨。据邦吉驻巴西分公司的一位高管称，虽然新型冠状病毒传播，但是邦吉巴西分公司在巴西的大豆出口并未受到中断。今年1季度该公司已经出口了260万吨谷物，主要是大豆。（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下跌，接近一个月来的最低水平，因为马来西亚推迟实施B20生物柴油掺混项目。截至收盘，棕榈油期货下跌28令吉到42令吉不等，其中基准7月期约收低36令吉，报收2203令吉/吨。当天基准期约的交易区间在2202令吉到2271令吉。早盘棕榈油价格一度上涨，追随竞争性植物油市场的涨势。不过，马来西亚生物柴油协会周四表示，由于政府限制民众出行，遏制新型冠状病毒传播，因此马来西亚计划推迟在全国范围内提高生物柴油掺混率的项目。这则消息造成棕榈油价格应声下跌。在

马来西亚，棕榈油是生产生物柴油的主要原料。今年 1 月份马来西亚政府针对运输行业实施了掺混 20%的以棕榈油为基础的生物燃料政策 (B20)，并计划在 2021 年 6 月中旬在全国全面实施。船运调查公司 AmSpec Agri 马来西亚公司称，2020 年 4 月 1-15 日期间马来西亚棕榈油出口量为 471,437 吨，比 3 月份同期的 502,287 吨减少 6.14%。船运调查机构 ITS (Intertek Testing Services) 发布的数据显示，2020 年 4 月 1-15 日期间马来西亚棕榈油出口量为 472,085 吨，比 3 月份同期的 489,635 吨减少 3.58%。(来源：天下粮仓)

后市展望及策略建议

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，政府近期宣布推迟生物柴油 B20 实施的时间，对油脂价格利空；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。