

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2020年4月22日星期三

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

油脂早报

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21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	5,340	-136	470,560
棕榈油2009	4,458	-216	340,085

市场消息

- 1、周二，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘上涨，因为多头逢低吸纳。截至收盘，大豆期货上涨 2 美分到 7.50 美分不等，其中 5 月期约收高 4.25 美分，报收 830.75 美分/蒲式耳；7 月期约收高 4.50 美分，报收 840.75 美分/蒲式耳；11 月期约收高 2.25 美分，报收 848 美分/蒲式耳。盘中豆价一度跌至 11 个月来的最低水平，随后吸引多头入市。交易商称，大豆价格近来下跌可能会吸引一些出口需求，这支持了豆价。据美国农业部周一发布的作物周报显示，截至 4 月 19 日，美国大豆播种工作完成 2%，上年同期为 1%，五年平均进度为 1%。该数据位于市场预期水平。一位交易商称，7 月期约一度跌至 2019 年 5 月 23 日以来的最低 8.1850 美元，随后反弹。周二，美国中部地区大豆现货基差报价保持稳定。（来源：天下粮仓）
- 2、二，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场下跌 7.5%，创下自去年八月份以来的最低水平，因为周一美国原油期货史上首次收于负值，全球植物油和原油需求急剧下挫。截至收盘，棕榈油期货下跌 142 令吉到 179 令吉不等，其中基准 7 月毛棕榈油期约收低 166 令吉，报收 2066 令吉/吨，约合 469.84 美元。当天基准期约的交易区间在 2025 令吉到 2186 令吉。这也是棕榈油市场自 1 月中旬以来的最大单日跌幅。自年初以来，棕榈油市场已经下跌了 34%。周一，美国纽约期货交易所原油期货市场 5 月交割的轻质原油期货收于-37.63 美元/桶，原因是新型冠状病毒疫情传播，需求急剧下滑，而交易商难以贮存过剩的原油。一位分析师称，棕榈油依赖以棕榈油为基础的生物柴油掺混措施来消化印尼和马来西亚增加的棕榈油产量，但是能源价格暴跌，造成棕榈油价格远远高于汽油价格。汽油价格极其偏低，加上运输限制，令人质疑生物柴油消费。一家瑞士棕榈油经纪商表示同意。他说，原油拉低棕榈油价格，生物柴油公司没有理由采购棕榈油。中国植物油期货价格与马来西亚棕榈油市场同步下跌，中国大商所豆油和棕榈油期货当天下跌 1

到 5%。与此同时，全球植物油需求下滑，因为主要消费国的餐厅、酒吧和酒店依然关闭，而中国的社会生活只是缓慢恢复正常。（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。