

油脂早报

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

2020年4月28日星期二

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27日大连豆油主力合约Y2009震荡走低,持仓量减少;棕榈油P2009合约维持震荡走低,持仓量减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油2009	5,352	-92	448,040
棕榈油2009	4,324	-36	383,323

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，因为邻池玉米市场下挫带来比价压力，抵消中国或采购更多美国大豆带来的潜在支持。截至收盘，大豆期货下跌 0.75 美分到 3.25 美分不等，其中 5 月期约收低 3.25 美分，报收 829 美分/蒲式耳；7 月期约收低 3 美分，报收 836.50 美分/蒲式耳；11 月期约收低 1.25 美分，报收 837.75 美分/蒲式耳。一位分析师称，上周有新的生意，市场希望看到更多的生意，但是周一市场没有看到有新的销售后，价格回落。美国农业部盘后发布的作物周报显示，截至周日，美国大豆播种工作完成了 8%，与市场预期相一致。中国上周表示，可能采购 2000 万吨玉米和 1000 万吨大豆，补充战略储备，不过交易商对此表示质疑。据美国农业部发布的周度出口检验报告显示，截至 2020 年 4 月 23 日的一周，美国大豆出口检验量为 555,748 吨，上周为 551,265 吨，去年同期为 507,750 吨。据欧盟数据显示，截至 4 月 26 日，欧盟大豆进口已达 4.328 亿蒲式耳，略低于上年同期水平。（来源：天下粮仓）
- 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，创下九个月来的最低水平，追随国际原油市场的跌势。截至收盘，棕榈油期货下跌 22 令吉到 61 令吉不等，其中基准 7 月毛棕榈油期约下跌 59 令吉，报收 2016 令吉/吨。当天基准期约的交易区间在 2003 令吉到 2062 令吉。上周棕榈油市场下跌了 7.2%，创下八周来的最大单周跌幅，因为原油市场暴跌，使得棕榈油对于生物柴油行业的吸引力下降。有迹象显示全球原油库存快速增加，引起市场担心原油减产的速度可能不足以与需求降幅一致，造成原油价格暴跌。中国大商所棕榈油和豆油期货走低，也对价格利空。棕榈油价格受到相关食用油市场的左右，因为它们竞争同样的市场份额。不过出口改善，制约大盘的跌幅。船运调查机构 AmSpec Agri 马来西亚公司的数据显示，马来西亚 4 月份前 25 天棕榈油出口量环比增加 8.8%。船运调查机构 ITS (Intertek Testing

Services) 发布的数据显示, 2020 年 4 月 1-25 日期间马来西亚棕榈油出口量比 3 月份同期增长 15.05%。(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。