

油脂早报

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

2020 年 4 月 30 日星期四

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29日大连豆油主力合约Y2009震荡,持仓量减少;棕榈油P2009合约维持震荡,持仓量增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油2009	5,344	-8	425,522
棕榈油2009	4,346	22	362,610

市场消息

- 1、周三，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘上涨，因为居家令松动的计划以及美国总统特朗普下令维持肉类工厂生产的举措，缓解人们对新型冠状病毒疫情破坏需求的担忧。截至收盘，大豆期货上涨 4 美分到 8.25 美分不等，其中 5 月期约收高 5.75 美分，报收 831.75 美分/蒲式耳；7 月期约收高 5.50 美分，报收 837.50 美分/蒲式耳；11 月期约收高 5.25 美分，报收 844.25 美分/蒲式耳。特朗普周二要求肉类加工厂保持生产，确保国内食品供应。对此，谷物贸易商密切关注情况发展。一位分析师称，该命令会带来怎样的效果？这些工厂能否说服工人来工厂？牲畜屠宰及饲料消费的下滑态势能否停止？由于工人感染新冠疫情，近来一些肉类工厂停产。肉类加工产量下滑，造成玉米和大豆等饲料需求减少。大豆市场四个交易日以来首次收涨。近几周大豆市场振荡下行，因为巴西雷亚尔走软，制约美国大豆出口前景。不过周三豆价上涨，因为雷亚尔走强。分析师称，周三墨西哥购进一些美国大豆。这对出口有利。不过我们仍希望对中国出口大豆。作为全球最大的大豆进口国，中国一直从巴西采购价格更有竞争力的大豆，不过近几周中国也购进了一些美国大豆。美国农业部周三称，美国私人出口商向墨西哥销售了 108,860 吨美国大豆。（来源：天下粮仓）
- 2、周三，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场收盘上涨，追随原油和豆油市场的涨势，因为多头逢低吸纳。不过全球需求担忧，制约大盘的上涨空间。截至收盘，棕榈油期货上涨 4 令吉到 14 令吉不等，其中基准 7 月毛棕榈油期约上涨 11 令吉，报收 2031 令吉/吨。当天基准期约的交易区间在 2023 令吉到 2049 令吉。棕榈油市场连续第二个交易日上涨。经过连续两周的下跌后，本周迄今为止，棕榈油市场下跌 1.6%。周三，原油市场反弹，收复本周初的部分失地，因为美国库存增幅低于预期，欧洲一些国家和美国城市放宽居家令，市场预期需求有望改善。原油上涨，使得棕榈油对于生物柴油行业的吸引力提高。

(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。