

油脂早报

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

2020年5月6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30日大连豆油主力合约Y2009震荡反弹,持仓量减少;棕榈油P2009合约维持震荡走高,持仓量降低。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油2009	5,378	34	418,409
棕榈油2009	4,462	116	316,714

市场消息

- 1、周二，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘互有涨跌，呈现近强远弱的格局。美国对华的大豆销售得到证实，提振豆价。截至收盘，大豆期货上涨 4.25 美分到下跌 4.25 美分不等，其中 7 月期约收高 3 美分，报收 839.50 美分/蒲式耳；8 月期约收高 2.25 美分，报收 840.75 美分/蒲式耳；11 月期约收高 0.75 美分，报收 846.50 美分/蒲式耳。7 月期约比 4 月 30 日（中国五一小长假前）上涨 2 美分。不过针对中国的新冠状病毒疫情处理方式，美国再度提出关税威胁，加上美国大豆播种工作进展顺利，给远期期约构成下跌压力。美国农业部周二称，中国买家订购了 37.8 万吨美国大豆，其中 13.6 万吨大豆在 2019/20 年度交货，24.2 万吨大豆在 2020/21 年度交货。一位分析师称，2019/20 年度交货意味着美国大豆可能比巴西大豆更有竞争力。可以说美国大豆价格已经跌至有竞争的水平，至少在太平洋西北口岸地区。不过美国和中国政治关系因为新型冠状病毒大流行再度变得紧张，可能制约中国进一步采购美国农产品，这制约大盘的上涨空间。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 23%，高于一周前的 8%，也高于五年平均进度 11%。周二，美国内陆几条河流码头的大豆现货基差报价上涨 1 到 5 美分，而中西部大部分地区价格稳定。据阿根廷生物燃料行业协会（Carbio）主席 Luis Zubizarreta 称，阿根廷生物柴油出口已经暂停，因为新型冠状病毒大流行，需求急剧下滑。去年阿根廷生物柴油出口产值 7.75 亿美元。据美国农业部发布的周度出口检验报告显示，截至 4 月 30 日当周，美国大豆出口检验数量为 318,100 吨，低于一周前的 561,063 吨，上年同期为 603,452 吨。
- 2、周二，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场收盘下跌，创下九个多月来的最低水平，当天大盘剧烈振荡。截至收盘，棕榈油期货下跌 2 令吉到 8 令吉不等，其中基准 7 月毛棕榈油期约下跌 6 令吉或 0.3%，报收 1977 令吉/吨，约合 459.45 美元/吨，这是自 2019 年 7

月 19 日以来的最低收盘价。当天基准期约的交易区间在 1972 令吉到 2012 令吉。7 月期约比 4 月 30 日收盘价下跌 54 令吉。分析师称，市场预期 4 月份棕榈油库存增加，因为新型冠状病毒疫情爆发压制原油和豆油价格上涨带来的积极影响。这对盘面利空。路透社进行的调查结果显示，分析师预计 4 月份马来西亚棕榈油库存将比 3 月份增加 10%，创下 2019 年 12 月份以来的最高。分析师还预计 4 月份棕榈油产量将增加 15%，而出口将增加 4%。作为全球最大的棕榈油种植园企业，Sime Darby 种植园公司警告说，新型冠状病毒大流行持续，可能进一步中断棕榈油供应链。截至 5 月 3 日，2019/20 年度（7 月到次年 6 月）欧盟的棕榈油进口量为 466 万吨，同比减少 15%。头号棕榈油生产国印尼总统 Jokowi Widodo 周二称，今年印尼农业主产区的天气可能比正常干燥。他补充说，政府必须采取措施，确保食品安全以及价格稳定。

（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。