

## 油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2020年5月8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](mailto: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

5月7日大连豆油主力合约Y2009震荡反弹,持仓量减少;棕榈油P2009合约维持探底回升,持仓量增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油2009	5,356	42	421,628
棕榈油2009	4,342	0	409,810

## 市场消息

- 1、周四，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场上涨，因为中国恢复采购美国大豆和玉米，气象预报显示美国农业产区将会出现低于冰点的温度，引起市场担心一些作物可能受到破坏。截至收盘，大豆期货上涨0.50美分到11.75美分不等，其中7月期约收高11.75美分，报收844.25美分/蒲式耳；8月期约收高11美分，报收845美分/蒲式耳；11月期约收高9美分，报收848.25美分/蒲式耳。美国农业部将于下周发布5月份供需报告，这份报告可能显示小麦、玉米和大豆库存充足。交易商调整仓位。前几天美国农业部宣布了对华的大豆销售生意。一位分析师称，中国本周入市采购了一些美国大豆，而周四中国又购进了一些玉米。人们也在考虑气象预报，寒潮即将到来。美国农业部下周将发布5月份供需报告。虽然所有的预测数据可能利空，但是一直做空的交易商目前找机会平仓出局。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30日的一周，美国2019/20年度大豆净销售量为653,100吨，比上周低了39%，但是比四周均值高出19%。周四，美国中部地区大豆现货基差报价基本上保持稳定，不过俄亥俄州一处加工厂的价格下跌2美分。农户销售依然低迷不振，因为近来价格下跌。（来源：天下粮仓）
- 2、据德国汉堡的行业刊物《油世界》称，2020年4月份印度的棕榈油进口量比上年同期减少30万吨，1至4月份的棕榈油进口量同比降低140万吨。油世界报告称，印度尼西亚的棕榈油出口价格跌至每吨505美元，这也是六个月来的新低。棕榈仁油相对椰子油的价格贴水也扩大到了每吨215美元。（来源：天下粮仓）
- 3、马来西亚棕榈油委员会（MPOC）表示，由于目前原油价格低迷，马来西亚政府今年初计划实施的B20项目从经济角度考虑并不可行。随着新冠病毒疫情大流行，全球经济遭受沉重打击。原油价格已下跌一半，跌至每桶30美元以下，进一步推迟了政府实施B20生物柴油强制掺混

项目的日程，因为经济上不可行。原油相对毛棕榈油的价格贴水不断扩大，使得生物柴油掺混成本提高。B20 是由 20%的棕榈甲基酯和 80%的柴油组成。2020 年初 MPOC 曾预测马来西亚棕榈油消费将达到 370 万吨，比 2019 年的 360 万吨增加 5.9%。但是由于新冠病毒疫情爆发导致国内消费整体下降，今年马来西亚棕榈油消费可能降至 335 万吨，比 2019 年减少 6.1%。以前市场预期 B20 生物柴油项目的实施有望消化 130 万吨毛棕榈油，但随着该项目推迟实施，毛棕榈油库存将会增加。MPOC 预计，进口国对棕榈油的需求放慢，可能进一步提高库存规模，今年年底棕榈油库存可能增加。与此同时，今年马来西亚生物柴油出口可能减少。（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。国内大豆压榨量逐步增加，豆油库存缓慢下降。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，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。