

油脂早报

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

2020年5月12日星期二

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

5月11日大连豆油主力合约Y2009震荡,持仓量增加;棕榈油P2009合约维持震荡,持仓量减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油2009	5,364	-6	428,538
棕榈油2009	4,410	32	408,468

市场消息

- 1、周一，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘上涨，创下三周半来的最高水平，因为美国又向中国销售大豆。截至收盘，大豆期货上涨 2.50 美分到 4.50 美分不等，其中 7 月期约收高 4.50 美分，报收 855 美分/蒲式耳；8 月期约收高 3.75 美分，报收 855.75 美分/蒲式耳；11 月期约收高 3 美分，报收 858.50 美分/蒲式耳。盘中 7 月期约一度涨至 4 月 15 日以来的最高水平 8.6125 美元。据出口贸易商称，中国进口商购进至少四船美国大豆，数量约为 24 万吨。新的出口需求提振美国大豆价格上涨。交易商称，美国可能对中国销售更多的大豆，因为中国国家公司从美湾沿海或太平洋西北部沿海地区订购多达 20 船大豆，7 月到 11 月船期。这是中国最新一轮的采购热潮。作为中美两国 1 月中旬签署的第一阶段贸易协议，中国同意大幅提高美国农产品进口。一位分析师称，大豆和玉米价格受到中国可能采购更多美国农产品的支持。农户仍在评估周末期间中西部北部和东部霜降对新播玉米和大豆作物的影响。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 38%，高于五年平均进度 23%，不过低于分析师预测的 42%。（来源：天下粮仓）
- 2、2020 年马来西亚毛棕榈油产量可能比上年减少 1%，因为去年天气干燥制约单产，今年因为新冠病毒疫情而实施全国封锁。马来西亚棕榈油委员会(MPOC)称，今年马来西亚毛棕榈油产量预计降至 1970 万吨。最新产量预测是基于 2019 年化肥用量减少，2019 年中期天气干燥造成棕果串单产下降，以及沙巴州因新冠疫情而暂停油棕榈种植及加工。沙巴州是马来西亚最大的棕榈油产区。今年 3 月份沙巴州实施为期六周的封锁，暂时关闭了一些种植园公司和加工厂，以阻止新型冠状病毒传播。MPOC 称，封锁导致棕榈油收获和加工中断，还带来劳动力短缺以及物流问题，这也制约了棕榈油产量。马来西亚棕榈油局（MPOB）的数据显示，今年 1 季度马来西亚棕果串单产下滑 21%，为 3.37 吨/公顷，

约合每英亩 1.36 吨，相比之下，2019 年为 4.28 吨/英亩。MPOC 预计 2020 年底马来西亚棕榈油库存将降至 190 万吨，低于上年的 200 万吨。（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；印尼政府推行 B30 计划，但 B40 的计划向后延期，油脂需求转弱。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。