

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2020年5月15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

内容提要

短期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5月报告,美新豆播种面积8350万英亩(上年7610),收割面积8280万英亩(上年7500),单产49.8蒲(上年47.4),产量41.25亿蒲(预期41.20,上年35.57),出口2050亿蒲(上年16.75),压榨2130亿蒲(上年21.25),期末4.05亿蒲(预期4.52,上年5.80)。巴西大豆产量下调50万吨至1.24亿吨(预期1.229),阿根廷大豆产量下调100万吨至5100万吨。美新豆产量基本符合预期,而新豆出口预估明显增加,本次报告对市场影响略显偏空。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14日大连豆油主力合约Y2009震荡走低,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	5,324	-68	451,987
棕榈油2009	4,372	-26	442,959

市场消息

- 1、周四，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘下跌，因为中西部地区天气条件良好，提振大豆丰产的预期。截至收盘，大豆期货下跌0.75美分到2.50美分不等，其中7月期约收低2.50美分，报收837美分/蒲式耳；8月期约收低2.25美分，报收839美分/蒲式耳；11月期约收低1.75美分，报收843.75美分/蒲式耳。一位分析师称，目前没有足够的需求来战胜中西部地区好天气带来的利空影响。迄今为止，美国大豆播种进度快于预期。截至5月10日，大豆播种工作完成了38%。他称，截至下周一，全国大豆播种工作将会完成一半。温度上升，还出现了一些降雨，将有利于刚刚播种的种子发芽。私营分析机构IEG Vantage周四预计今年美国大豆播种面积为8590万英亩，高于美国农业部预测的8350万英亩。尽管如此，供应前景利空，继续压制期货市场。美国农业部称，美国私人出口商向中国销售了19.8万吨大豆，还向中国销售了2万吨豆油。这也是近两年中国首次购进美国豆油。中粮集团称，中国将加快进口美国农产品，履行与美国签署的第一阶段贸易协议。据美国农业部发布的周度出口销售报告显示，截至2020年5月7日的一周，美国2019/20年度大豆净销售量为655,500吨，和上周持平，但是比四周均值高出13%。（来源：天下粮仓）
- 2、周四，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场收盘略微下跌，因为亚洲电子盘交易中芝加哥期货交易所（CBOT）豆油走低，全球头号棕榈油生产国——印尼提高棕榈油产量。不过原油期货反弹，制约棕榈油市场的跌幅。截至收盘，棕榈油期货下跌2令吉到10令吉不等，其中基准7月毛棕榈油期约下跌2令吉或0.1%，报收2030令吉/吨，约合每吨468.17美元。当天基准期约的交易区间在2005令吉到2044令吉。一位新加坡分析师称，印尼棕榈油生产步伐加快，仓储能力有限。现货买家采取等待观望的态度。如果买家继续等待观望，那么我们猜测周五可能有更多的抛售压力。中国大商所植物油市场走低，

CBOT 豆油下跌，给棕榈油市场构成压力。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。不过周四原油市场反弹，制约大盘的下跌空间。原油上涨，使得棕榈油对于生物柴油生产商来说更有吸引力。与此同时，作为全球第二大棕榈油生产国，马来西亚 4 月份棕榈油库存环比增加 18.3%，达到 205 万吨，创下 2019 年 12 月份以来的最高水平。（来源：天下粮仓）

后市展望及策略建议

美国农业部公布 5 月报告美豆库存小幅下降；巴西和阿根廷的大豆产量小幅下调，美豆种植面积大幅提高，供应压力犹存；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 4 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。