

油脂早报

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

2020 年 5 月 21 日星期四

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

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油2009	5,448	26	405,894
棕榈油2009	4,558	-12	411,632

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，因为巴西雷亚尔兑换美元的汇率上涨，引起市场希望中国采购美豆。截至收盘，大豆期货上涨 3.25 美分到 4.25 美分不等，其中 7 月期约收高 4.25 美分，报收 846.75 美分/蒲式耳；8 月期约收高 4 美分，报收 849.25 美分/蒲式耳；11 月期约收高 3.75 美分，报收 854 美分/蒲式耳。分析师称，中国从巴西转向美国供应。一位分析师称，根据目前的货币，雷亚尔上涨，而美元下跌。巴西大豆库存也在减少。雷亚尔汇率上涨，通常会削弱巴西大豆出口竞争力，而美元走低，提振美国大豆出口竞争力。阿根廷农业部周三发布的官方数据显示，上周阿根廷农户预售的 2020/21 年度大豆数量只有 29,000 吨，低于上年同一周的预售量 55,000 吨，同比降幅为 47%。这也是阿根廷首次报告 2020/21 年度的大豆预售数据。据分析师称，在 2020 年 4 季度降雨恢复之前，阿根廷大豆贸易将继续受到河流水位偏低的影响。美国农业部称，政府将根据农户 2019 年产量的一半，或者根据他们 1 月 15 日时持有的供应，向农户发放新冠病毒补贴。大豆每蒲式耳 45 美分，玉米每蒲式耳 32 美分，硬红春小麦每蒲式耳 18 美分。（来源：天下粮仓）
- 2、周三，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场结束过去三个交易日的涨势，收盘下跌。截至收盘，棕榈油期货下跌 9 令吉到 26 令吉不等，其中基准 7 月期约收低 23 令吉，报收 2174 令吉/吨。当天基准期约的交易区间在 2156 令吉到 2200 令吉。分析师称，亚洲电子盘交易中国际原油期货走低，拖累马来西亚棕榈油市场。不过印度恢复采购马来西亚棕榈油，马来西亚重审生物柴油项目，制约大盘的下跌空间。周二，棕榈油期货曾上涨 1.87%，创下 4 月 20 日以来的最高水平。经过四个月的缺席后，印度买家恢复采购马来西亚棕榈油，因为国内库存下滑，棕榈油价格低廉。经过推迟后，马来西亚将从 9 月份重启 B20 生物柴油项目，缓解市场的担忧。此前市场曾担心原油价格过低可能促

使政府取消该项目。（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，政府近期宣布生物柴油 B20 实施延期至 9 月；印尼政府决定提高棕榈油出口收费以补贴生物柴油 B30 计划，棕榈油价格受到提振。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。