

油脂早报

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

2020 年 5 月 26 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 25 日大连豆油主力合约 Y2009 震荡反弹,持仓量减少;棕榈油 P2009 合约维持震荡反弹,持仓量减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油2009	5,466	74	405,803
棕榈油2009	4,592	112	399,964

市场消息

- 1、巴西商贸部：截止 5 月 24 日当月（共 15 个工作日），巴西累计装出大豆 1223.69 万吨，大豆日均装运量由上周的 87.94 万吨/日降至 81.58 万吨/日，较去年同期的 45.51 万吨/日增 79.26%；累计装出豆粕 144.20 万吨，日均装运量由上周的 11.47 万吨/日降至 9.61 万吨/日，较去年同期的 7.54 万吨/日增 27.47%；累计装出玉米 2.27 万吨，日均装运量为 0.15 万吨/日，远低于去年同期的 4.35 万吨/日。（来源：天下粮仓）
- 2、美国谷物理事会发布的数据显示，上周美国和南美到中国的谷物海运费用大多保持稳定。截至 2020 年 5 月 21 日，美湾到日本的 5.5 万吨货轮运费为每吨 34 美元，和一周前持平。美西到日本的 5.5 万吨货轮运费为 17.75 美元/吨，和一周前持平。美湾到中国华北港口的 6.6 万吨货轮运费为 33 美元/吨，比一周前下跌 0.5 美元。美西（PNW）到中国华北港口的 6.6 万吨货轮运费为 17.0 美元/吨，和一周前持平。巴西桑托斯港口到中国的运费下跌。其中 5.4 万吨到 5.9 万吨货轮的运费为 22.0 美元，和一周前持平；6 到 6.6 万吨货轮的运费为 21.0 美元，和一周前持平。阿根廷罗萨里奥港口到中国的 5.6 万到 6 万吨深水货轮运费为 25.5 美元/吨，和一周前持平。（来源：天下粮仓）
- 3、据市场人士称，在 2020 年 4 季度出现大范围降雨之前，未来数月里阿根廷大豆贸易可能受到河流干涸的影响。由于 1 月份以来巴西南部 and 阿根廷北部地区天气持续干旱，包括帕拉纳河在内的所有主要河流水位均大幅下降。结果阿根廷商品运输受到严重影响，因为帕拉纳河负责全国近 90% 的商品运送。阿根廷是全球第三大大豆出口国，也是最大的豆粕和豆油出口国。阿根廷严重依赖河道运输大豆和制成品。尽管 5 月 16 日巴西已同意伊泰普大坝放水，以改善帕拉纳河水位偏低的局面，但市场人士认为这只是临时方案。帕拉纳河和其他主要河流的水位在 10 月份之前不太可能改善。到 10 月份，该地区将会迎来春季降雨，当

月的平均降水量在 100 毫米。农业咨询机构 Zeni 公司市场分析师 Eugenio Irazuegui 表示，位于帕拉纳河两岸的罗萨里奥港通常处理大约 95%的豆粕和豆油出口，目前该港口已经缩减业务。货轮不得不在其他码头完成装载，这不可避免地增加了物流成本。美国农业部在 4 月份报告中表示，罗萨里奥的水位已降至 30 年来的最低，除非流域内出现更多的降雨，否则水位不会提高。（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。