

油脂早报

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

2020 年 5 月 27 日星期三

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,持仓量增加;棕榈油 P2009 合约维持震荡反弹,持仓量增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油2009	5,484	18	406,498
棕榈油2009	4,616	24	401,932

市场消息

- 1、周二，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘上涨，创下一个月来的最大涨幅，因为美国股市及能源市场走强，美元汇率走软，引发空头回补。截至收盘，大豆期货上涨 6.75 美分到 13.75 美分不等，其中 7 月期约收高 13.75 美分，报收 847 美分/蒲式耳；8 月期约收高 12.25 美分，报收 848.75 美分/蒲式耳；11 月期约收高 10.50 美分，报收 855 美分/蒲式耳。一位分析师称，经济回暖，人们回到工作岗位，给市场一些振奋。周二，美国股市大涨，因为市场乐观地认为潜在的新冠疫苗以及商业恢复活动帮助投资者对中美紧张关系视而不见。与此同时，美元走软，提振美国农产品出口竞争力。美国农业部周二宣布对华的新生意，进一步提振豆价。中美两国 1 月中旬签署第一阶段贸易协议后，中国承诺加快进口美国农产品。分析师称，根据第一阶段贸易协议，中国的采购一直很慢，不过周二美国农业部宣布对华的一些大豆生意。人们感觉中国正在采购美国大豆，履行承诺，大豆仍是中国的采购重点。美国农业部周二发布报告称，私人出口商对中国售出 258,000 吨大豆，其中 60,000 吨在 2019/20 年度交货，另外 198,000 吨在 2020/21 年度交货。中西部部分地区的降雨中断了玉米和大豆播种工作，不过初期播种进度强劲，提振大豆丰产前景。据美国农业部盘后发布的作物周报显示，截至 5 月 24 日，美国大豆播种工作完成 65%，一周前为 53%，上年同期为 26%，五年平均进度为 55%。大豆出苗率为 35%，一周前为 18%，上年同期为 9%，五年平均进度为 27%。据美国农业部发布的周度出口检验报告显示，截至 2020 年 5 月 21 日的一周，美国大豆出口检验量为 333,127 吨，上周为 356,078 吨，去年同期为 537,216 吨。
(来源：天下粮仓)
- 2、印度炼油协会（SEAI）周二表示，由于印度新冠病毒感染病例人数持续攀升，印度最大的食用油会议将会推迟举行。EAI 作为会议主办方，周二发表声明称，原定于 9 月在孟买举行的 2020 年全球食用油会议

(Globoil) 将改期至 10 月 30 日至 11 月 1 日在沿海的果阿邦举行。

孟买是印度金融中心，迄今报告近 3.2 万例确诊新冠肺炎病例，占印度全国病例总数的五分之一以上。印度炼油协会执行董事 B.V.Mehta 称，过去 23 年里 Globoil 每年都举行，吸引了来自 20 多个国家的约 1000 名行业参与者。印度主要从印度尼西亚和马来西亚进口棕榈油，从阿根廷和巴西进口豆油，此外还从乌克兰购进口葵花籽油，从加拿大进口少量菜籽油。马来西亚已经取消了规模最大的棕榈油会议，这也是 31 年来首次。最初曾经宣布将会议推迟到 6 月份举行，因为新冠疫情带来的不确定性。(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。