

油脂早报

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

2020 年 5 月 29 日星期五

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 28 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	5,542	20	407,712
棕榈油2009	4,738	44	419,153

市场消息

- 1、周四，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘互有涨跌，呈现近弱远强的格局。为美国和中国的紧张关系升级，压制豆价。截至收盘，大豆期货互有涨跌，其中7月期约收低1.50美分，报收847美分/蒲式耳；8月期约收低1美分，报收849.25美分/蒲式耳；11月期约收高0.50美分，报收856美分/蒲式耳。中国是全球头号大豆进口国。中西部部分地区降雨过量，已经中断当地玉米播种工作，可能促使更多的玉米耕地改种上大豆。分析师指出，中美关系日益紧张，中国继续进口巴西大豆，船期定在美国大豆出口旺季期间，打压豆价下行。周四，中西部地区大豆现货基差报价互有涨跌，不过中部大部分地区价格稳定。国际谷物理事会发布的最新报告显示，巴西大豆产量预测数据上调幅度低于一些小生产国的产量降幅，因此2020/21年度全球大豆产量预测数据略微下调到133.38亿蒲式耳。美国农业部将于周五发布周度出口销售报告。（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下跌，因为空头抛售。截至收盘，棕榈油期货下跌7令吉到10令吉不等，其中基准8月毛棕榈油期约收低14令吉，报收2267令吉/吨。当天基准期约的交易区间在2246令吉到2300令吉。分析师称，全球经济形势令人担忧，引发空头抛售。亚洲电子盘交易中原油走低，也对盘面利空。原油下跌，削弱棕榈油作为生物燃料原料的吸引力。周三，棕榈油价格大涨5.26%，创下4月10日以来的最高水平，因为市场预期本月棕榈油减产。不过棕榈油出口增加，制约大盘的下跌空间。船运调查机构称，马来西亚5月份前25天棕榈油出口环比增加5.1%到9.8%。（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。