

油脂早报

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

2020年6月3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

6月1日大连豆油主力合约Y2009震荡回调,持仓量增加;棕榈油P2009合约维持震荡回调,持仓量减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油2009	5,638	-22	415,833
棕榈油2009	4,804	-26	399,005

市场消息

- 1、周二，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场上涨，创下三周来的最高水平，因为美国农业部证实美国对中国销售大豆，有迹象显示大豆出口前景改善。截至收盘，大豆期货上涨 4 美分到 10 美分不等，其中 7 月期约收高 10 美分，报收 850.50 美分/蒲式耳；8 月期约收高 9.50 美分，报收 852.75 美分/蒲式耳；11 月期约收高 8.25 美分，报收 860.50 美分/蒲式耳。盘中 7 月期约一度涨至 5 月 12 日以来的最高水平 8.56 美元。美国农业部证实，美国私人出口商向中国销售了 13.2 万吨美国大豆，即使中国已经要求国有公司暂停从美国采购大豆和猪肉，因为中美关系紧张。受该消息的支持，豆价稳步攀升。分析师指出，美国大豆价格一直比巴西大豆便宜。巴西是全球头号大豆出口国。芝加哥 Linn & Associates 公司的一位分析师称，我们得到对华销售大豆的证实，我们也发现越来越多的需求出现。货币波动发挥作用，美元汇率自 5 月中旬以来一直下跌，而巴西雷亚尔汇率坚挺上扬。这位分析师称，美国大豆有竞争力，因此出口需求改善，不仅仅对中国的出口。美国农业产区天气条件一直不错。美国农业部称，美国大豆播种工作已经完成了 75%，快于平均水平。据贸易商称，印地安纳州一家加工厂的大豆现货价格在 CBOT7 月大豆期价上每蒲式耳加上 0.04 美元到 0.16 美元。伊利诺伊河 Seneca 地区的基差报价同样上涨，在 7 月大豆期价上每蒲式耳加上 0.02 美分到 0.04 美分。本周农户的销售依然缓慢，因为许多农户集中精力种植大豆。（来源：天下粮仓）
- 2、周二，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场收盘上涨，因为市场预期 5 月份棕榈油产量减少。不过豆油期货走低，市场担心中美关系紧张，制约大盘涨幅。截至收盘，棕榈油期货上涨 22 令吉到 72 令吉不等，其中基准 8 月毛棕榈油期约上涨 52 令吉，报收 2337 令吉/吨。当天基准期约的交易区间在 2270 令吉到 2347 令吉。据两位知情人士称，作为全球最大的大豆进口国，中国周一通知国有农业公司暂停

从美国采购大豆和猪肉，因为美国表示将取消香港的特殊待遇。据印度植物油生产商协会（IVPA）称，6 月份印度的植物油进口量可能增至 114 万吨，高于 4 月到 5 月期间的平均水平 86.5 万吨，因为新冠疫情限制措施放宽。交易商称，5 月份马来西亚部分地区的棕榈油产量环比减少 5.6%。（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。