

油脂早报

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

2020年6月4日星期四

油脂震荡

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

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3日大连豆油主力合约Y2009震荡走高,持仓量增加;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	5,684	46	422,844
棕榈油2009	4,890	86	407,105

市场消息

- 1、周三，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场上涨，创下三周最高，因为来自中国的新需求继续支持价格。截至收盘，大豆期货上涨 3.25 美分到 7 美分不等，其中 7 月期约收高 7 美分，报收 857.50 美分/蒲式耳；8 月期约收高 6.25 美分，报收 859 美分/蒲式耳；11 月期约收高 5.75 美分，报收 866.25 美分/蒲式耳。盘中 7 月期约一度涨至三周来的最高水平 8.58 美元。美国农业部证实，美国私人出口商向未知目的地销售 18.6 万吨大豆。分析师称未知目的地可能是中国。在美国农业部更正之前，这批销售的目的地最初曾被美国农业部列为中国。本周美国大豆销售热潮缓解人们对出口需求的担忧。有报道称，中国通知国有农业公司暂停从美国采购大豆和猪肉，因为因中国通过香港国安法，中美关系持续紧张。近来货币汇率走势也有利于美国大豆。巴西雷亚尔从持续的跌势中恢复，而美元汇率走软，使得美国大豆更有竞争力。一位分析师称，美元汇率影响中国的采购计划，我们也发现了中国在采购。据美国农业部称，本周晚些时候美国大豆播种进度有望加快，因为中西部地区天气条件良好。美国农业部称，本周晚些时候中西部地区温度非常热，加快玉米和大豆播种速度以及冬小麦生长。据美国数据传输网络称，5 月份中国从巴西采购了多达 1550 万吨大豆，即使巴西大豆供应吃紧。美国农业部将于周四发布周度出口销售报告。欧盟数据显示，截至 5 月 31 日，欧盟 2019/20 年度大豆进口量为 1383 万吨，略低于上年同期的水平。（来源：天下粮仓）
- 2、周三，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场连续第二个交易日上涨，创下近两个月来的最高水平，因为原油和竞争性豆油走强。不过在 5 月份产量数据出台之前，交易商依然谨慎。截至收盘，棕榈油期货上涨 42 令吉到 62 令吉不等，其中基准 8 月毛棕榈油期约上涨 59 令吉，报收 2400 令吉/吨。当天基准期约的交易区间在 2333 令吉到 2400 令吉。周二，棕榈油价格曾创下 4 月 9 日以来的最高水平。一位

分析师称，马来西亚 5 月份棕榈油产量存在不确定性，令交易商谨慎。许多人更愿意离市观望。他补充说，6 月份棕榈油出口改善，因为印度恢复采购。不过 7 月份的需求依然沉闷。马来西亚棕榈油协会将于本周发布 5 月份棕榈油产量数据。2019/20 年度迄今为止，欧盟棕榈油进口量为 525 万吨，同比减少 11%。（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。