

油脂早报

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

2020年6月5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

6月4日,大连豆油主力合约Y2009震荡回调,持仓量减少;棕榈油P2009合约维持震荡,持仓量增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油2009	5,644	-40	405,048
棕榈油2009	4,916	26	413,052

市场消息

- 1、周四，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘上涨，创下近两个月来的最高水平。截至收盘，大豆期货上涨9.75美分到15美分不等，其中7月期约收高10.25美分，报收867.75美分/蒲式耳；8月期约收高9.75美分，报收868.75美分/蒲式耳；11月期约收高10.50美分，报收876.75美分/蒲式耳。盘中7月期约一度涨至4月13日以来的最高水平8.7325美元。美国农业部连续第二天证实对未知目的地销售大豆。交易商曾表示，这两次中国很可能都是买家，尽管美国和中国政治关系紧张。本月美元汇率走软，而巴西雷亚尔汇率坚挺上扬，使得美国大豆对国际买家更有吸引力。巴西是全球最大的大豆出口国。一位分析师称，我们拿到很多生意。美国有最便宜的大豆。当7月期约突破50日均线后，技术买盘大量涌现，推动豆价进一步上涨。周四，中西部地区大豆现货销售数量增加，因为农户利用近几天大豆价格飙升的机会销售大豆。密西西比河地区的基差报价略微上涨。美国农业部周四发布报告称，私人出口商对未知目的地售出120,000吨大豆，其中60,000吨在2019/20年度交货，剩下的60,000吨在2020/21年度交货。据美国农业部发布的周度出口销售报告显示，截至2020年5月28日的一周，美国2019/20年度大豆净销售量为495,200吨，比上周低了23%，比四周均值低了36%。（来源：天下粮仓）
- 2、周四，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场结束过去两个交易日的涨势，收盘下跌，因为市场预期5月份棕榈油库存增加，原油和竞争性豆油市场走低。截至收盘，棕榈油期货下跌47令吉到79令吉不等，其中基准8月毛棕榈油期约上涨69令吉，报收2330令吉/吨。当天基准期约的交易区间在2318令吉到2387令吉。前两个交易日里棕榈油市场上涨2.5%，创下两个月来的最高水平。据CGS-CIMB研究公司称，马来西亚5月份棕榈油产量可能比上月增加3%，而库存可能环比增加12%，达到228万吨。CGS-CIMB公司分析师Ivy Ng

称，市场担心棕榈油库存增加，这在一定程度上被印度 6 月份将提高棕榈油进口（补充库存）所抵消。她补充说，印尼将出口费提高 5%/吨，支持生物柴油项目，也引起市场相信 B30 生物燃料项目将会得到实施。原油价格下跌，因为市场担心如果主要生产国未能达到减产延期协议，那么供应将会提高。（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，豆油库存近期反弹。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，受原油上涨带动走高，整体维持区间震荡偏强。

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。