

油脂早报

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

2020年2月18日星期二

油脂短线震荡

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

短期受节后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。但由于具体细节尚未明确,因此市场交投谨慎。美国农业部1月报告显示美国大豆新豆播种面积7610万英亩(上月7610、上年8920),收割面积7500万英亩(上月7500、上年8760),单产47.4蒲(上月47.4、上年50.6),产量35.58亿蒲(上月35.58、上年44.28),出口18.25亿蒲(上月17.75,上年17.48),压榨21.05亿蒲(上月21.05、上年20.92),期末库存4.25亿蒲(预期4.48,上月4.75,上年9.09)。阿根廷新豆产量预估维持在5300万吨,巴西新豆产量预估则上调200万吨至1.25亿吨。USDA维持美新豆产量预估维持不动,但因其调高出口预估从而令期末库存预估数据稍低于此前市场预期,本次报告对大豆市场影响中性。

行情回顾

2月17日,大连豆油主力合约Y2005震荡反弹,持仓量增加;棕榈油主力P2005合约震荡走高,持仓量大幅减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油2005	5,962	58	388,368
棕榈油2005	5,602	94	430,067

市场消息

- 1、据外电消息,咨询机构 Abiove 周五发布报告称,巴西 2019/2020 年度大豆产量预计将触及 1.237 亿吨的纪录高位,1 月份的预估值为 1.228 亿吨。Abiove 将巴西 2020 年大豆出口量预估从 1 月预测的 7,500 万吨下修至 7,350 万吨。Abiove 的经济学家称,巴西 2020 年大豆出口下滑与中美达成第一阶段贸易协议有定关系。Abiove 表示,新冠肺炎疫情爆发,预计不会影响巴西大豆出口业务。Abiove 将巴西大豆加工量预估上调至创纪录的 4,450 万吨,1 月预估为 4,400 万吨。此外,因全球消费势头强劲, Abiove 将巴西豆粕出口量从 1,530 万吨上调至 1,620 万吨。(来源:天下粮仓)
- 2、据外电 2 月 17 日消息,马来西亚 BMD 毛棕榈油期货周一连续第二日上涨,受逢低买盘支撑,且数据显示 2 月出口下降速度放缓,引燃中国需求将从冠状病毒疫情影响中恢复的希望。BMD 基准 5 月棕榈油期货合约收盘上涨 23 马币或 0.88%,至每吨 2,650 马币,盘中触及 2 月 3 日以来最低价位 2,601 马币。上周棕榈油价格下跌 5.4%,因对全球前两大植物油市场印度及中国的出口量下降。全球最大的棕榈油购买国印度上个月对从马来西亚进的精炼棕榈油实施限制,同时冠状病毒的爆发加剧需求忧虑。不过,一位驻吉隆坡的交易商称,2 月出口下降速度放缓,缓解了对冠状病毒导致中国需求下降的担忧。他称:“市场希望能够出现中国采购。”中国央行周一开展 2000 亿 MLF 和 1000 亿元逆回购操作,MLF 利率下降 10 个 BP。船运调查机构公布的数据称,2 月 1-15 日马来西亚棕榈油出口量较上个月同期下降 6.7%-10%;好于 2 月 1-10 日期间 20%-29.4%的降幅。上述交易商称,棕榈油亦受逢低买盘和大连植物油价格上涨支撑。大连豆油期货主力合约上涨 0.61%,而棕榈油期货主力合约上涨 1.56%。CBOT 市场周一因适逢美国总统日假期休市。棕榈油价格通常会受到相关植物油走势影响,因他们在全球植物油市场中竞争份额。(来源:天下粮仓)

后市展望及策略建议

中美第一阶段协议签署，美国下调关税不及预期，中国扩大采购细节仍不确定，市场预期悲观。阿根廷提高大豆出口关税，对外盘利多。美国农业部公布 2 月度报告维持相对中性。国内大豆压榨量维持低位，豆油供应维持低位。马来西亚棕榈油 1 月数据库存下降，预期 2 月马来西亚棕榈油产量和库存维持低位，供应偏紧；但油脂需求转弱，且疫情对餐饮利空，预期油脂将出现大幅震荡行情。

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。