

油脂早报

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

2020年2月20日星期四

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19日大连豆油主力合约Y2005震荡走低,持仓量减少;棕榈油主力P2005合约震荡走低,持仓量大幅增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油2005	5,868	4	388,944
棕榈油2005	5,444	-68	452,678

市场消息

- 1、据外电 2 月 19 日消息，芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货周三上涨，收盘略低于日内高位，交易商称，因投资者寄望中国需求回升。中国财政部网站周二发布公告，根据公告，自 2020 年 3 月 2 日起，国务院关税税则委员会接受相关中国境内企业申请，在对有关申请逐一进行审核的基础上，对相关企业符合条件、按市场化和商业化原则自美采购的进口商品，在一定期限内不再加征我对美 301 措施反制关税，支持企业基于商业考虑从美国进口商品。不过，部分交易员希望在推高价格之前看到采购交易敲定，这令涨幅受限。阿根廷北部地区的部分大豆作物近期被水淹没，因当地两日之内的降水量接近通常一个月的降水量，但该国的农业气象学家周三称，尽管如此，但这造成的产出损失对该国下个月即将开始收割的新作大豆产出整体影响仍非常小。布宜诺斯艾利斯谷物交易所此前称，阿根廷 2019/20 年度大豆产量料为 5,310 万吨，大豆作物收割料在 6 月份结束。谷物市场亦等待美国农业部(USDA)2 月 20-21 日举行的年度农业展望论坛，这可能给美国播种趋势以及出口需求前景提供线索。一项针对分析师的调查显示，USDA 将预测美国 2020 年大豆播种面积料达 8,460 万英亩，高于 2019 年的 7,610 万英亩。(来源：天下粮仓)
- 2、据外电 2 月 19 日消息，马来西亚棕榈油期货周三创三周最大跌幅，受产量增长忧虑打压，且受冠状病毒影响主要消费国印度和中国需求放缓。BMD 基准 5 月棕榈油期货合约收盘下滑 92 马币，或 3.5%，报每吨 2,547 马币，创 1 月 28 日以来最大单日跌幅，且为连续第二日下滑。总部位于新加坡的棕榈油分析公司(Palm Oil Analytics)的所有者和联合创始人 Sathia Varqa 称，2 月产量增长担忧今日打压市场。本月棕榈油价格直受需求放缓打压，因中国冠状病毒疫情令很多中国企业关闭，且全球最大的食用油消费国印度棕榈油进口下降，此前该国对精炼棕榈油进口实施限制。船运调查机构的数据显示，2 月 1-15 日棕榈油出口环

比下滑 6.7%-10%，降幅小于 2 月 1-10 日的 20%-29.4%。一位驻吉隆坡的交易商称：“3 月份总体需求将非常糟糕。印度并未涉猎马来西亚棕榈油，而中国则表现平静。”截至周三，中国大陆冠状病毒造成的死亡人数超过了 2,000 人，但新增病例数量连续第天下降，因政府收紧重灾区武汉市防治措施。（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。