

## 油脂早报

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

2020年2月27日星期四

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](mailto:ligq@xzfutures.com)

## 油脂短线震荡偏弱

## 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2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26日大连豆油主力合约Y2005震荡下跌,持仓量减少;棕榈油主力P2005合约维持震荡偏弱,持仓量减少。

| 合约      | 收盘价   | 涨跌  | 持仓量     |
|---------|-------|-----|---------|
| 豆油2005  | 5,798 | -28 | 355,346 |
| 棕榈油2005 | 5,238 | -78 | 355,311 |

## 市场消息

- 1、据外电 2 月 26 日消息，芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货周三上涨，延续从周初大幅下跌中反弹的走势，此前主要大豆供应国阿根廷宣布暂停农产品出口登记，交易商称，这可能阻碍该国发货，并可能使美国大豆出口受益。阿根廷农业部周三在声明中称，暂停农产品出口登记，等待进步通知，贸易商表示，这一举措被视为提高出口关税的最新一步。如果阿根廷提高关税，美国大豆和豆粕出口或将增加。目前，阿根廷大豆出口关税为 30%，阿根廷正处于严重的经济衰退中，并准备进行约 1,000 亿美元的主权债务重组。CBOT3 月大豆期货收高 2 美分，结算价报每蒲式耳 8.81 美元。交投最活跃的 5 月合约上涨 3-3/4 美分，结算价报每蒲式耳 8.92 美元，为连续第二个交易日上涨，且自周一触及的九个月低位反弹。3 月豆粕合约收高 4.80 美元，报每短吨 291.30 美元。5 月合约上涨 5.3 美元，报收于每短吨 298.3 美元，为近四个月来最大涨幅。资深商品分析师 Terry Reilly 表示“来自于阿根廷的消息支撑豆粕和大豆。其将大豆，尤其是豆粕的出口流转向美国。”不过大豆的出口仍然面临头号供应国巴西的激烈竞争，后者创纪录的产量预期令价格远低于美国出口价。(来源：天下粮仓)
- 2、据外电 2 月 26 日消息，马来西亚 BMD 毛棕榈油期货周三逆转稍早涨势并最终收跌，因新冠肺炎疫情在中国以外的地区扩散担忧仍挥之不去。周三盘初，该合约一度大幅上涨 1.07%，但是本周迄今，该合约已经累计下滑约 8%。一位吉隆坡的交易商称，豆油价格下滑也拖累棕榈油价格。大商所棕榈油主力 2005 合约收跌 1.3%；豆油主力 2005 合约收跌 0.31%。棕榈油价格通常会受到相关植物油走势影响，因他们在全全球植物油市场中竞争份额。马币兑美元上涨 0.2%。马币上涨令以马币计价的 BMD 毛棕榈油期货对持有海外货币的投资者而言，变得更为昂贵。在韩国、意大利、伊朗确诊病例大幅攀升以及中东多个国家相继出现首发病例后，对新冠肺炎疫情可能发展为全球性流行病的担忧开始重压市

场。新冠肺炎疫情已经导致马来西亚对中国出口的棕榈油受到不利影响。马来西亚当地船货调查机构公布的数据显示，该国 2 月 1-25 日棕榈油出口量下滑 3.5%。（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。国内大豆压榨量抬升，豆油供应大幅增加。马来西亚棕榈油 1 月数据库库存下降，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，且疫情全球蔓延存在可能，导致需求利空，预期油脂震荡走低。

### 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。