

油脂早报

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

2020年3月16日星期一

油脂震荡寻底

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3月报告显示美国大豆播种面积7610万英亩(上月7610),收割面积7500万英亩(上月7500),单产47.4蒲(上月47.4),产量35.58亿蒲(上月35.58),出口18.25亿蒲(上月18.25),压榨21.05亿蒲(上月21.05),期末库存4.25亿蒲(预期4.40,上月4.25)。阿根廷大豆产量预估上调100万吨至5400万吨,巴西大豆产量预估上调100万吨至1.26亿吨。USDA基本维持美豆上月各项数据,令期末库存预估数据最终略低于此前市场预期,而阿根廷巴西大豆产量均上调100万吨,本次报告对大豆市场影响相对中性。

行情回顾

3月13日大连豆油主力合约Y2005探底回升,持仓量减少;棕榈油主力P2005合约探底回升,持仓量减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油2005	5,280	-2	276,990
棕榈油2005	4,676	-36	250,128

市场消息

- 1、周二，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场四个交易日以来首次上涨，因为市场预期政府出台的控制新型冠状病毒疫情对经济影响的政策，将有助于金融市场在周一的暴跌后收复失地。一位分析师称，宏观市场反弹，大豆市场也开始上涨。他认为这只是投机性买盘介入。大豆市场基本上还完全忽视基本面。他指出，美国农业部在周二发布的3月份供需报告中上调了巴西和阿根廷大豆产量预测数据，上调幅度超过大多数分析师的预期。巴西大豆产量预计达到46.29亿蒲式耳，阿根廷大豆产量预计达到19.84亿蒲式耳，均高于市场预期水平。这位分析师称，与前几年相比，全球大豆库存非常庞大，巴西大豆依然很便宜。美国农业部在3月份供需报告中维持2019/20年度美国大豆期末库存数据不变，仍为4.25亿蒲式耳，这要比上年创纪录的水平减少4.84亿蒲式耳，主要原因是大豆压榨强劲。大豆出口预计为18亿蒲式耳。
- 2、周五，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场收盘互有涨跌，其中主力期约微涨。截至收盘，棕榈油期货上涨1令吉到下跌21令吉不等，其中基准5月毛棕榈油期约上涨1令吉，报收2278令吉/吨。当天基准期约的交易区间2198令吉到2349令吉。从周线图上来看，基准期约下跌9%，因为新型冠状病毒疫情担忧加剧，引发抛售热潮。早盘基准期约一度下跌2.24%，创下10月份以来的最低水平，因为市场日益担心新型冠状病毒，抵消2月份棕榈油库存下滑以及出口改善带来的积极影响。不过周末前空头回补介入，帮助棕榈油市场收复一些失地。令吉兑换美元的汇率下跌，也对价格具有支持意义，因为这改善马来西亚棕榈油出口竞争力。船运调查机构将于下周发布马来西亚3月份前15天棕榈油出口数据。随着斋月节临近，棕榈油需求已经逐渐改善。今年斋月节将于4月底开始。（来源：天下粮仓）

后市展望及策略建议

中国政府放开美豆进口关税豁免，有效期一年，对国内豆类油脂价格利空。阿根廷提高大豆出口关税，对外盘利多。美国农业部公布 3 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 2 月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，预期油脂震荡寻底。

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。