

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

2020年3月17日星期二

**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)

## 油脂早报

### 油脂震荡寻底

#### 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16日大连豆油主力合约Y2005震荡走弱,持仓量增加;棕榈油主力P2005合约探底走低,持仓量增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油2005	5,244	-36	278,040
棕榈油2005	4,602	-74	254,461

## 市场消息

- 1、周一，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场大幅下跌，创下数月来的最低水平，因为市场担心新型冠状病毒疫情破坏全球经济，伤害最终用户对商品的需求。截至收盘，大豆期货下跌 14.25 美分到 27 美分不等，其中 5 月期约收低 27 美分，报收 821.75 美分/蒲式耳；7 月期约收低 25.50 美分，报收 830.50 美分/蒲式耳；11 月期约收低 19.75 美分，报收 844.75 美分/蒲式耳。一位分析师称，市场仍担心最糟糕的情况还未出现。上周五我们就处于这样的状况，结果周一更糟糕。大豆市场跌幅最大，其中主力期约当天下跌 2.8%，创下 5 月份以来的最低水平，也创下 2018 年 8 月份以来的最大单日跌幅。农产品市场受到金融市场暴跌的拖累。基准股指早盘下跌多达 11.4%，市值蒸发约 2 万亿美元，随后逢低买盘帮助主要指数收复一些失地。大豆及制成品市场也遭受原油价格暴跌 8.6% 的额外压力。大豆市场对原油市场敏感，因为大豆是生产生物燃料的主要原料。巴西大豆产量将创下历史最高纪录，也对美国大豆市场利空。据美国农业部发布的周度出口检验报告显示，截至 2020 年 3 月 12 日的一周，美国大豆出口检验量为 436,358 吨，上周为 579,102 吨，去年同期为 849,700 吨。周一，美国大豆现货基差报价基本稳定，不过伊利诺伊河一处港口的价格下跌 2 美分。本周农户的销售可能低迷不振，除非价格显著改善。美国全国油籽加工商协会称，2 月份美国大豆压榨量为 1.66288 亿蒲式耳，高于市场平均预测的 1.64956 亿蒲式耳，不过仍低于 1 月份创纪录的 1.7694 亿蒲式耳。欧盟数据显示，截至 3 月 15 日，欧盟 2019/20 年度大豆进口量已达 3.649 亿蒲式耳，略低于上年同期的水平。（来源：天下粮仓）
- 2、周一，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场下跌，因为市场担心快速传播的新型冠状病毒影响需求。不过令吉走软，制约大盘的下跌空间。截至收盘，棕榈油期货下跌 49 令吉到 82 令吉不等，其中基准 6 月毛棕榈油期约下跌 49 令吉，报收 2221 令吉/吨。当天基准

期约的交易区间在 2211 令吉到 2283 令吉。上周棕榈油市场下跌 7%，接近去年十月份的水平，因为疫情担忧加剧。船运调查机构 ITS 称，马来西亚 3 月份前 15 天棕榈油出口量环比减少 9.6%。令吉兑换美元的汇率下跌 0.43%，使得马来西亚棕榈油对于海外买家更加低廉。亚洲电子盘交易中芝加哥期货交易所（CBOT）大豆及豆油市场走低，也对马来西亚棕榈油市场利空。棕榈油价格受到相关食用油市场的左右，因为它们竞争同样的市场份额。马来西亚棕榈油局周一表示，马来西亚将 4 月份毛棕榈油出口关税从 3 月份的 6% 下调到 5%。棕榈油参考价格定在每吨 2631.07 令吉。（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。