

油脂早报

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

2020年3月18日星期三

油脂底部震荡

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17日大连豆油主力合约Y2005震荡,持仓量增加;棕榈油主力P2005合约探底回升,持仓量增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油2005	5,234	-10	283,306
棕榈油2005	4,708	106	264,217

市场消息

- 1、周二，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘互有涨跌，呈现近强远弱的格局。多头逢低吸纳，支持近期期约。截至收盘，大豆期货上涨 2.50 美分到下跌 5.75 美分不等，其中 5 月期约收高 2.50 美分，报收 824.25 美分/蒲式耳；7 月期约收高 0.50 美分，报收 831 美分/蒲式耳；11 月期约收低 2 美分，报收 842.75 美分/蒲式耳。福斯通公司一位分析师称，大豆及制成品市场早盘带头反弹，这只是因为基本面，但是考虑到两周的暴跌态势，大豆市场的反弹势头很弱。新型冠状病毒疫情全球传播，全球经济形势令人担忧，制约价格涨幅。一位分析师称，大豆市场高开高走，在空头回补的支持下对周一的跌势进行反弹，但是上涨势头缺少动力。美元汇率走强，也转移海外买家对美国农产品的需求。美元走强，削弱美国农产品的竞争力。一位分析师称，看起来大豆价格已经与南美价格相当了。周二，美国伊利诺伊河一处港口的价格下跌 1 美分，而中西部其他地区的价格保持稳定。（来源：天下粮仓）
- 2、周二，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场略微上涨，因为马来西亚宣布实施两周的限制措施，要求大部分商业关门，旨在抗击新型冠状病毒疫情，这引起市场担心棕榈油供应。截至收盘，棕榈油期货上涨 5 令吉到 27 令吉不等，其中基准 6 月期约收高 26 令吉，报收 2246 令吉/吨。当天基准期约的交易区间在 2186 令吉到 2342 令吉。周一，棕榈油市场曾下跌 2.8%，因为全球新型冠状病毒疫情升级，令人担心需求。作为全球第二大棕榈油生产国，马来西亚将从 3 月 18 日到 31 日期间向旅行者关闭边界，限制国内出行，学校和大学停课，并要求大部分商家关门，因为国内感染人数创下东南亚地区的最高。马来西亚棕榈油协会周二表示，政府必须允许棕榈油种植园在这两周内运营，因为如果关闭，那么将对棕榈油行业造成破坏。船运调查机构的数据显示，马来西亚 3 月份前 15 天棕榈油出口量环比减少 1.8% 和 9.6%。（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。