

油脂早报

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

2020年3月19日星期四

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18日大连豆油主力合约Y2005冲高回落,持仓量增加;棕榈油主力P2005合约冲高回落,持仓量减少。

市场消息

- 1、据外电 3 月 18 日消息，芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货周三上涨，跟随豆粕价格走高。交易商表示，豆粕价格上涨源于这样一种想法，即随着乙醇生产商减产，将导致干酒糟在畜禽养殖业中的使用减少，从而使豆粕更多地用于动物饲料。干酒糟是乙醇生产副产品，可用作饲料。豆油价格下跌，因油价骤降。CBOT 5 月大豆期货收高 1-1/4 美分，报每蒲式耳 8.25-1/2 美元。5 月豆粕合约收升 5.70 美元，报每短吨 304.00 美元；5 月豆油合约收跌 0.2 美分，报每磅 25.04 美分。在美国农业部(USDA)周度出口销售报告出炉前，交易商预期，截至 3 月 12 日当周，美国大豆出口净销售料介于 46-110 万吨。美国农业部将在北京时间周四 20:30 公布最新期报告。港口运营商称，拉丁美洲最大港口-桑托斯港将维持常规运转，周三曾与码头工人和相关部门开会讨论采取措施防范新冠肺炎疫情传播。(来源：天下粮仓)
- 2、周三，马来西亚衍生品交易所 (BMD) 毛棕榈油期货市场下跌，从早盘的涨势中回落，因为市场传闻种植园可继续经营。截至收盘，棕榈油期货下跌 2 令吉到 17 令吉不等，其中基准毛棕榈油期约下跌 10 令吉，报收 2240 令吉/吨。当天基准期约的交易区间在 2220 令吉到 2393 令吉。为了控制新型冠状病毒疫情传播，马来西亚政府要求种植园停产两周。市场担心棕榈油供应不足。早盘棕榈油价格上涨，因为亚洲电子盘交易中芝加哥期货交易所 (CBOT) 豆油期货走强，一度支持棕榈油价格。棕榈油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。马来西亚棕榈油协会周三称，马来西亚种植园公司未来两周将不得不停产，遵守政府规定，控制新型冠状病毒疫情传播。CIMB 投资银行种植园研究部门主管 Ivy Ng 称，棕榈油行业可能损失约 70.85 万吨棕榈油供应，这可能造成 3 月底棕榈油库存从 168 万吨降至 100 万吨。不过周三媒体报道称，马来西亚政府已经允许种植园继续运营，以确保全球棕榈油供应不会短缺。马来西亚棕榈油协会总经理纳吉布·瓦哈布表示，

马来西亚商品部长周三同意豁免棕榈种植园不受运动限令的影响。他说，内阁审议了我们的申诉以及提出的理由，同意允许油棕行业立即恢复运营。（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。