

油脂早报

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

2020年3月20日星期五

油脂区间震荡

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。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油2005	5,350	116	250,371
棕榈油2005	4,670	-2	230,850

市场消息

- 1、周四，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场主力期约收盘上涨，因为技术买盘活跃。近来价格下跌后使得美国大豆对于海外买家更有吸引力，出口需求有望改善。不过新型冠状病毒疫情令人担忧，令远期期约收低。截至收盘，大豆期货上涨 17.75 美分到下跌 4.25 美分不等，其中 5 月期约收高 17.75 美分，报收 843.25 美分/蒲式耳；7 月期约收高 15.25 美分，报收 848 美分/蒲式耳；11 月期约收高 6.50 美分，报收 848.50 美分/蒲式耳。交易商称，市场传闻近来价格下跌已经刺激中国对一系列商品的需求，不过目前尚未证实任何的贸易。一位分析师称，中国对美国产品有一些需求。这都是市场传闻，引发价格飙升。事实上，这只是因为空头回补引发的涨势。不过市场猜测中国最终将会采购一些美国农产品。但是农产品市场的涨幅显得很脆弱，因为新型冠状病毒疫情威胁全球商品需求，继续对市场构成利空气氛。一位分析师称，农产品市场可以根据传闻上涨，但是要想继续上涨，就需要现货市场的助力。美国农业部发布的周度出口销售报告显示，截至 3 月 12 日的一周，美国大豆出口销售数量为 70.12 万吨，该数据位于市场预期范围内，也远远高于一周前的水平，比四周平均值高出 71%。美国农业部将于本月底发布播种意向预测报告，市场预期美国玉米和大豆播种面积将会增加，这给价格构成一定的压力。（来源：天下粮仓）
- 2、周四，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场互有涨跌，其中主力期约下跌，因为供应担忧缓解。截至收盘，棕榈油期货下跌 40 令吉到上涨 17 令吉不等，其中基准 6 月毛棕榈油期约下跌 28 令吉，报收 2211 令吉/吨。当天基准期约的交易区间在 2186 令吉到 2271 令吉。作为全球第二大棕榈油生产国，马来西亚政府允许种植园继续运营，油棕榈收获恢复，供应担忧缓解。为了阻止新型冠状病毒疫情传播，马来西亚从 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，曾令人担忧棕榈油供应。不

过马来西亚棕榈油协会总经理纳吉布·瓦哈布周三表示，马来西亚商品部长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。周三，棕榈油价格一度上涨 5.4%，因为市场担心马来西亚的政府可能中断油棕榈收获，中断供应。市场担心全球棕榈油需求，因为新型冠状病毒疫情在全球快速传播，已经致使超过 21.2 万人感染，8700 人死亡，引起市场担心全球经济衰退。（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，短期油脂维持区间震荡。

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。