

油脂早报

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

2020年3月27日星期五

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

油脂震荡

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26日大连豆油主力合约Y2005震荡走低,持仓量减少;棕榈油主力P2005合约震荡走低,持仓量减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油2005	5,452	-150	186,060
棕榈油2005	4,736	-176	188,859

市场消息

- 1、周四，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘下跌，因为新型冠状病毒疫情令人担忧需求。截至收盘，大豆期货下跌 1.25 美分到 5.50 美分不等，其中 5 月期约收低 1.25 美分，报收 880.25 美分/蒲式耳；7 月期约收平，报收 884.75 美分/蒲式耳；11 月期约收高 1.50 美分，报收 879 美分/蒲式耳。一位分析师称，近来小麦和大豆市场走出了短期的飙升行情，眼下没有人追高，很多人而是平仓出局，观察事态发展。不过豆粕市场走高，制约豆价的下跌空间。据美国农业部发布的周度出口销售报告显示，截至 3 月 17 日当周，美国大豆出口销售数量为 90.43 万吨，比一周前高出 43%，也远远高于四周平均值。目前阿根廷种植户正在收获大豆和玉米作物，而新型冠状病毒疫情引发的物流问题造成谷物油籽到出口港的运输放慢，因此一些种植户考虑留着新收的玉米和大豆不卖。阿根廷布宜诺斯艾利斯谷物交易所警告说，阿根廷小麦产量预测数据有可能下调，因为单产令人失望。据行业人士称，3 月份巴西可能出口超过 950 万吨大豆，同比增加 12%。周四，大豆期货成交量为 162,853 手，周三为 178,165 手。（来源：天下粮仓）
- 2、周四，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场收盘下跌，未能延续前两个交易日的涨势，因为多头平仓抛售。截至收盘，棕榈油期货下跌 16 令吉到 34 令吉不等，其中基准 6 月毛棕榈油期约下跌 24 令吉，报收 2359 令吉/吨。当天基准期约的交易区间在 2320 令吉到 2406 令吉。早盘棕榈油价格一度上涨，因为马来西亚扩大封锁，防控新型冠状病毒疫情传播，令人担忧棕榈油供应。但是随着一天行情的展开，棕榈油需求下滑，引发多头平仓抛售，打压棕榈油价格回落。马来西亚是全球第二大棕榈油生产国。马来西亚周三将封锁时间从两周延长到 4 月中旬，一天前政府刚刚暂停部分油棕榈种植园的运营，因为新型冠状病毒确诊病毒激增。船运调查公司 AmSpec Agri 马来西亚公司称，2020 年 3 月 1-25 日期间马来西亚棕榈油出口量为 866,270 吨，比 2

月份同期减少 11.7%。马来西亚商务部周三称，马来西亚与印度的关系有望改善，因为印度取消了棕榈油 5% 的进口关税。据印尼棕榈油协会称，1 月份印尼棕榈油出口量为 239 万吨，低于上年同期的 325 万吨以及 12 月份的 372 万吨，主要原因是主要进口国的库存高企，新型冠状病毒疫情传播以及能源价格暴跌。（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。国内大豆压榨量受断豆影响出现下降，豆油供应下降但仍旧维持高库存，说明需求较弱。马来西亚棕榈油 2 月产量和库存维持低位，供应偏紧；油脂需求转弱，且疫情全球蔓延存在可能，导致需求利空，油脂维持震荡。

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。