

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2020年4月7日星期二

油脂震荡

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。后期中国进口美豆的数量将持续增多。美国2020年大豆种植意向面积8351万英亩,此前市场预期8470万英亩,去年同期7610万英亩;美国2020年玉米种植意向面积9699万英亩,此前市场预期9425万英亩,去年同期8970万英亩。USDA季度库存报告:截止3月1日当季,其中大豆库存22.53亿蒲,此前市场预估为22.37亿蒲,去年同期为27.27亿蒲;玉米库存79.53亿蒲,此前市场预估为81.62亿蒲,去年同期86.13亿蒲;小麦库存14.12亿蒲,此前市场预估为14.37亿蒲,去年同期为15.93亿蒲。近期,随着收割的持续,阿根、廷巴西大豆产量均有下调。

行情回顾

4月3日大连豆油主力合约Y2009震荡,持仓量增加;棕榈油P2009合约震荡,持仓量增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油2009	5,458	-38	425,013
棕榈油2009	4,660	-100	233,611

市场消息

- 1、周一，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘略微上涨，因为有迹象显示南美天气干旱可能影响到巴西大豆产量潜力。截至收盘，大豆期货上涨 1.25 美分到 4.75 美分不等，其中 5 月期约收高 1.25 美分，报收 855.50 美分/蒲式耳；7 月期约收高 1.75 美分，报收 861.25 美分/蒲式耳；11 月期约收高 3.75 美分，报收 865.25 美分/蒲式耳。早盘豆价一度跌至两周来的最低水平，不过随后振荡上行。另外，市场还担心未来几个月的豆粕饲料需求可能减弱，因为新型冠状病毒疫情破坏全球食品供应链，美国消费者显示出食品采购模式衰退的迹象。周一，美国大豆现货基差报价在窄幅区间内互有涨跌。欧盟数据显示，截至 4 月 5 日，欧盟大豆进口为 4.016 亿蒲式耳，略低于上年同期。叙利亚招标寻购 5 万吨豆粕，交货日期定在合同签署之后的四个月里。据美国农业部发布的周度出口检验报告显示，截至 4 月 2 日的一周里，美国大豆出口检验数量为 298,124 吨，低于一周前的 413,957 吨，也低于上年同期的 888,772 吨。据巴西外贸部的数据显示，3 月份巴西大豆出口达到 1160 万吨，同比增加 38%。3 月份巴西对中国的大豆出口量比上年同期增加超过 40%。据行业机构称，4 月份中国可能只会收到 105 船大豆，共计 690 万吨，国内压榨商日益担心南美大豆供应，因为新型冠状病毒疫情破坏全球食品供应链，物流问题突出。据海关数据显示，2019 年 4 月份中国进口了 760 万吨大豆。（来源：天下粮仓）
- 2、周一，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场收盘上涨，结束过去四个交易日的跌势，因为船运调查机构的数据显示本月前五天的出口改善。截至收盘，棕榈油期货上涨 9 令吉到 13 令吉不等，其中基准 6 月毛棕榈油期约上涨 9 令吉或 0.4%，报收 2254 令吉/吨，约合每吨 516.97 美元。当天基准期约的交易区间在 2222 令吉到 2280 令吉。上周棕榈油价格下跌 5.6%，因为市场担心需求。越来越多的国家关闭商业，实施封锁，抗击新型冠状病毒疫情。一位吉隆坡交易商称，早盘

棕榈油价格追随豆油和原油市场的跌势下跌，不过尾盘上涨，因为 ITS 的数据显示，马来西亚 4 月份前五天的出口环比增加 10.6%。路透社进行的调查结果显示，马来西亚 3 月底棕榈油库存可能环比减少 1.9%，为 165 万吨。3 月份产量可能增加 2%，而出口可能增加 6%。（来源：天下粮仓）

后市展望及策略建议

传言中加关系有望缓和，但外交部称报道失实。阿根廷提高大豆出口关税，对外盘利多。美国农业部公布种植意向，低于市场预期。美国大豆季度库存同比下降，但仍旧高于正常年份，去库仍在持续。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，但目前油脂价格处于低位区间，维持区间震荡概率较大。

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。