

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2020年5月11日星期一

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。美国农业部4月报告,预期美豆产量数据维持不变,出口17.75亿蒲(上月18.25亿蒲),压榨21.25亿蒲(上月21.05亿蒲),期末库存4.80亿蒲(预期4.44亿蒲,上月4.25亿蒲)。阿根廷大豆产量预估5200万吨(上月5400万吨),巴西大豆产量预估1.245亿吨(上月1.26亿吨)。本次报告对大豆市场影响相对中性。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。

行情回顾

5月8日大连豆油主力合约Y2009震荡反弹,持仓量增加;棕榈油P2009合约维持震荡反弹,持仓量增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油2009	5,370	14	424,804
棕榈油2009	4,378	36	420,822

市场消息

- 1、周五，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场连续第二个交易日上涨，创下三周来的最高水平，因为中国采购支持豆价，供需报告出台前交易商调整仓位。截至收盘，大豆期货上涨 6.25 美分到 8 美分不等，其中 7 月期约收高 6.25 美分，报收 850.50 美分/蒲式耳；8 月期约收高 7 美分，报收 852 美分/蒲式耳；11 月期约收高 7.25 美分，报收 855.50 美分/蒲式耳。盘中主力期约一度涨至 4 月 23 日以来的最高点 8.5650 美元。从周线图上来看，该期约上涨 1%。近来美国和中国的关系就新型冠状病毒源头及处理方式而日益紧张后，美国和中国高层贸易代表周四夜间讨论了第一阶段贸易协议，中国表示将努力落实采购承诺，其中包括玉米和大豆等农产品。一位分析师称，如果中国因为特朗普的压力而大量采购美国农产品，那么将对市场非常利多。分析师仍质疑中国能否履行承诺，不过美国农业部周五表示，私人出口商向未知目的地销售了 12 万吨大豆，2019/20 年度交货。中国是全球头号大豆进口国。美国农业部将于下周二发布 5 月份供需报告，届时这份报告可能显示小麦、玉米和大豆供应充足。（来源：天下粮仓）
- 2、周五，2020 年 5 月船期毛棕榈油的卖盘报价为 480.5 美元/吨，比一周前下跌 24.5 美元，南马来西亚交货价。从外部市场走势来看，周五，马来西亚衍生品交易所（BMD）的基准 2020 年 7 月棕榈油期货收报每吨 2020 令吉，比一周前的 2088 令吉下跌 68 令吉或者 3.26%。周五芝加哥期货交易所（CBOT）的 2020 年 7 月豆油期约收于 26.54 美分/磅，比一周前的 26.50 美分上涨 0.04 美分或 0.15%。全球新冠肺炎疫情继续扩散。截至 5 月 8 日，马来西亚确诊新冠肺炎病例人数达到 6,535 人（较上一日增加 68 人），死亡 107 人（+0）。印尼确诊 13,112 人（+336），死亡 943 人（+13）。马来西亚棕榈油局（MPOB）即将发布 4 月份的棕榈油供需报告。分析师们预计 4 月底马来西亚棕榈油库存环比提高 10%，创下 2019 年 12 月底以来的最高值。4 月份的棕榈油产量预计环

比提高 15%，出口预计环比提高 4%。马来西亚棕榈油委员会 (MPOC) 表示，由于目前原油价格低迷，马来西亚政府今年初计划实施的 B20 项目从经济角度考虑并不可行。印度尼西亚总统维多多周二表示，今年印尼主要农业产区可能迎来比正常更为干燥的旱季，因此必须采取措施来确保食品安全以及价格稳定。马来西亚抨击世界卫生组织有关成年人在新冠疫情期间避免食用棕榈油的建议。世卫组织地中海东部地区办公室称，新冠疫情期间应当食用橄榄油、豆油、菜籽油、葵花油和玉米油等非饱和脂肪，而不是棕榈油、椰子油、肥肉、奶油等饱和脂肪。马来西亚棕榈油理事会 (MPOC) 首席执行官 Kalyana Sundram 称，此类建议“陈旧过时”。(来源：天下粮仓)

后市展望及策略建议

美国农业部公布 4 月报告下调美豆出口，上调美国国内需求，库存小幅增加；但同时美国农业部下调了巴西和阿根廷的大豆产量；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。国内大豆压榨量逐步增加，豆油库存缓慢下降。马来西亚棕榈油 3 月产量和库存走高，政府近期宣布推迟生物柴油 B20 实施的时间，对油脂价格利空；印尼政府推行 B30 计划，但 B40 的计划向后延期，油脂需求转弱。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。