

油脂早报

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

2020 年 5 月 19 日星期二

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 5 月报告,美新豆播种面积 8350 万英亩(上年 7610),收割面积 8280 万英亩(上年 7500),单产 49.8 蒲(上年 47.4),产量 41.25 亿蒲(预期 41.20,上年 35.57),出口 2050 亿蒲(上年 16.75),压榨 2130 亿蒲(上年 21.25),期末 4.05 亿蒲(预期 4.52,上年 5.80)。巴西大豆产量下调 50 万吨至 1.24 亿吨(预期 1.229),阿根廷大豆产量下调 100 万吨至 5100 万吨。美新豆产量基本符合预期,而新豆出口预估明显增加。本次报告对市场影响略显偏空。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 18 日大连豆油主力合约 Y2009 震荡,持仓量减少;棕榈油 P2009 合约维持震荡走高,持仓量减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油2009	5,420	4	413,337
棕榈油2009	4,542	48	413,155

市场消息

- 1、周一，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘上涨，因为原油大涨，中国的需求强劲。截至收盘，大豆期货上涨 6.50 美分到 8.25 美分不等，其中 7 月期约收高 6.50 美分，报收 845 美分/蒲式耳；8 月期约收高 7 美分，报收 847.75 美分/蒲式耳；11 月期约收高 7.25 美分，报收 852.75 美分/蒲式耳。一位分析师称，中国近来积极采购美国大豆、豆油和玉米，因为这个时候美国价格非常低廉，是中国提高储备的好时机，也帮助中国履行第一阶段贸易协议。中国已经要求贸易公司和食品加工公司提高谷物和油籽储备，应对可能出现的第二波疫情，其他地区感染数据恶化，引起市场担心全球供应链。据三位知情人士称，中国商务部近来要求国有公司和私营谷物贸易商以及食品加工商提高大豆、豆油和玉米采购。周一，美国大豆现货基差报价互有涨跌。据欧盟委员会的数据显示，截至 5 月 17 日，欧盟大豆进口已达 4.784 亿蒲式耳，与上年同期持平。油菜籽进口同比增加 41%，棕榈油进口减少 12%。据美国农业部发布的周度出口检验报告显示，截至 2020 年 5 月 14 日的一周，美国大豆出口检验量为 352,189 吨，上周为 534,609 吨，去年同期为 498,122 吨。据美国农业部盘后发布的作物周报显示，截至 5 月 17 日，美国大豆播种工作已经完成 53%，一周前为 38%，上年同期为 16%，五年平均进度为 38%。（来源：天下粮仓）
- 2、周一，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场上涨超过 2%，追随原油和豆油市场的涨势，有迹象显示需求恢复，因为越来越多的国家放宽疫情限制措施，提振市场人气。截至收盘，棕榈油期货上涨 27 令吉到 78 令吉不等，其中基准 8 月毛棕榈油期约上涨 61 令吉，报收 2150 令吉/吨。当天基准期约的交易区间在 2119 令吉到 2155 令吉。上个交易日棕榈油市场上涨 2.95%，并在周线图上实现 3.5% 的涨幅，因为作为全球第二大棕榈油生产国，马来西亚将 6 月份棕榈油出口关税下调到零。马来西亚商务部周一称，马来西亚政府周二将与原油公司举

行会议，讨论 B20 生物柴油政策。船运调查公司 AmSpec Agri 马来西亚公司上周五称，2020 年 5 月 1-15 日期间马来西亚棕榈油出口量为 504,928 吨，比 4 月份同期增长 7.1%。船运调查机构 ITS (Intertek Testing Services) 发布的数据显示，2020 年 5 月 1-15 日期间马来西亚棕榈油出口量为 501,000 吨，比 4 月份同期的 472,085 吨增长 6.1%。
(来源：天下粮仓)

后市展望及策略建议

美国农业部公布 5 月报告美豆库存小幅下降；巴西和阿根廷的大豆产量小幅下调，美豆种植面积大幅提高，供应压力犹存；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 4 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。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。