

疫情影响外出餐饮消费 油脂期价大概率回落 粕类跌幅有限

格林大华期货 刘锦

联系方式：
0371-65617380

独立性声明：

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。



格林大华期货有限公司
GELIN DAHUA FUTURES CO.,LTD.

1

假日期间外盘涨跌情况

2

2003年非典期间餐饮和行情情况表现

3

2月油粕走势展望

中国疫情突发，作为全球第二大油脂油料消费国，市场担忧需求不佳问题，引发全球油脂油料市场大幅下跌。

	美原油03	美豆03	美豆油03	美豆粕03	马棕榈油04
1月24日收盘价	55.70	908.6	32.48	298.6	2923
1月31日收盘价	51.63	872.4	29.89	291.0	2658
涨跌幅	7.30%	3.98%	7.97%	2.54%	9.06%



美豆油03 (CBOT ZLH0) 日线



美豆03 (CBOT ZSH0) 日线



美豆粕03 (CBOT ZMH0) 日线



马棕油04 (BMD PCPOJ0) 日线



1

假日期间外盘涨跌情况

2

2003年非典期间餐饮和行情情况表现

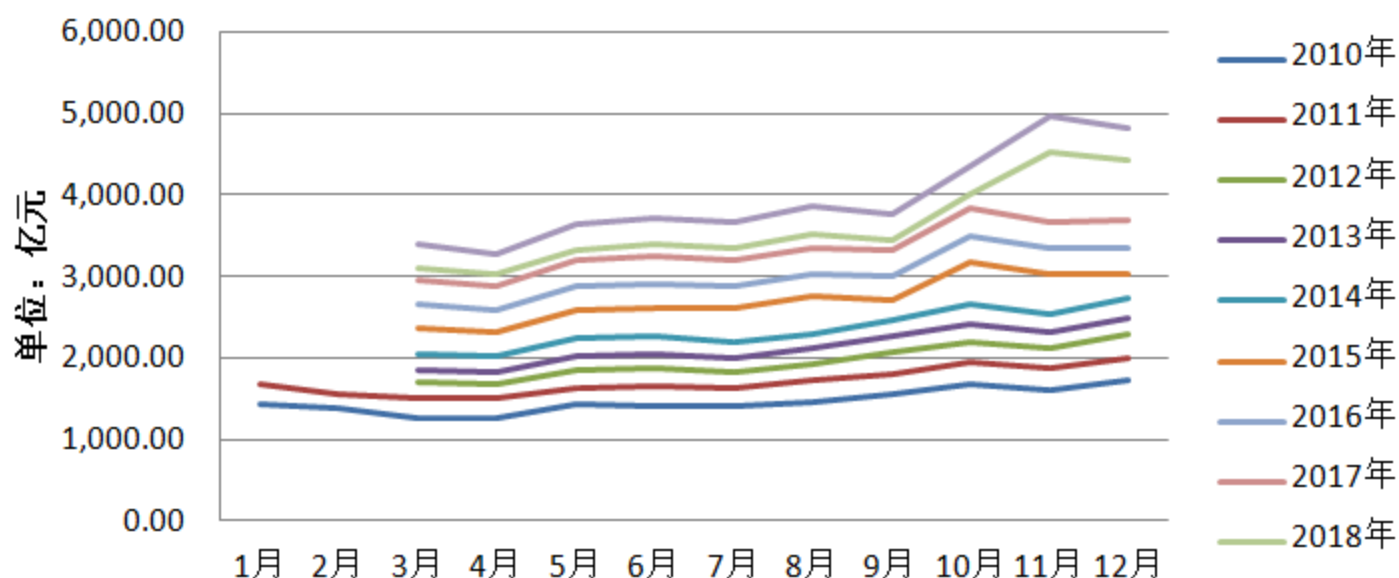
3

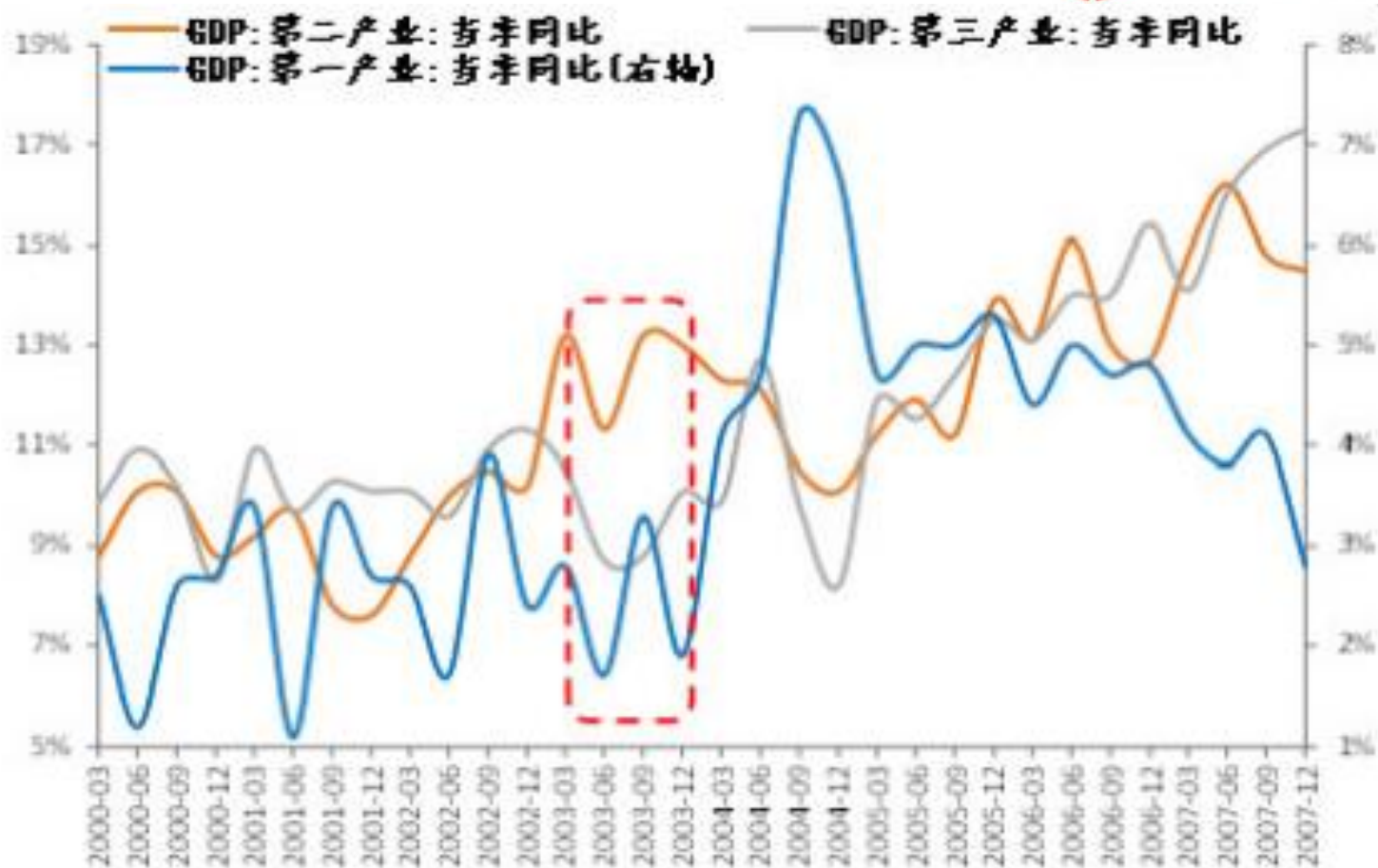
2月油粕走势展望





社会消费品零售总额：餐饮收入当月值





豆油期货 于2006年1月9日在大连商品交易所
正式上市。

棕榈油期货 于2007年10月在大连商品交易所
正式上市

菜籽油期货 于2007年6月8日在郑州商品交易
所上市

美豆油主 (CBOT 3413) 月线



美原油主 (NYMEX 6713) 月线



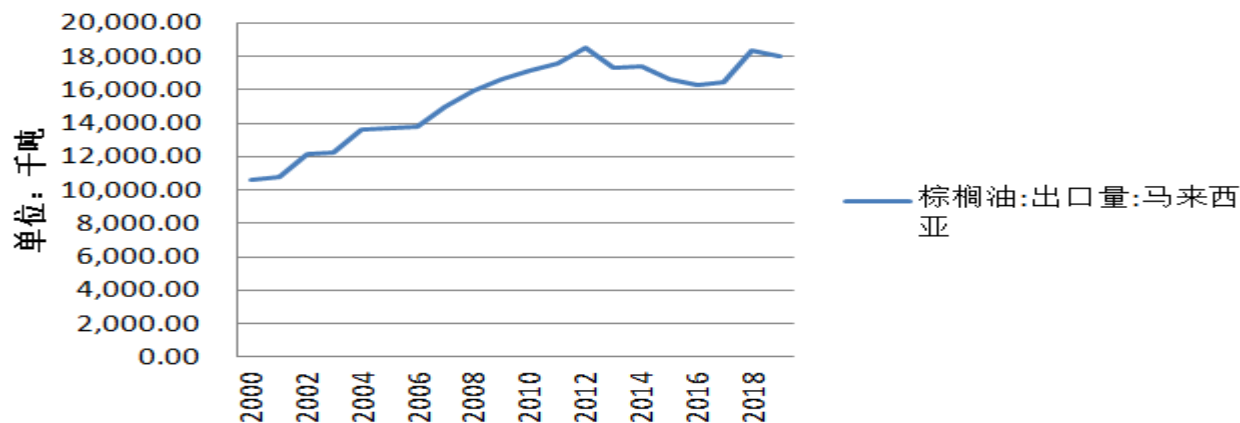
马棕油指(BMD 3820) 月线



马棕油04(BMD FCPOJ0) 日线

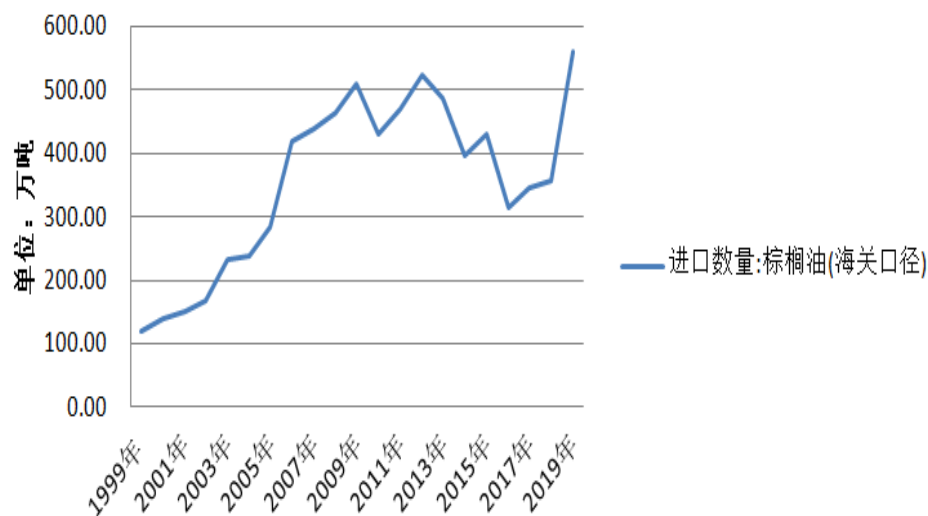


棕榈油:出口量:马来西亚

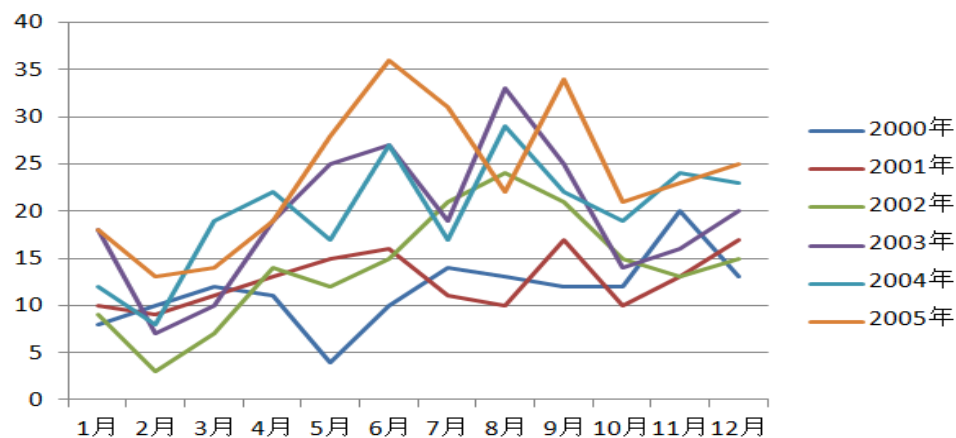
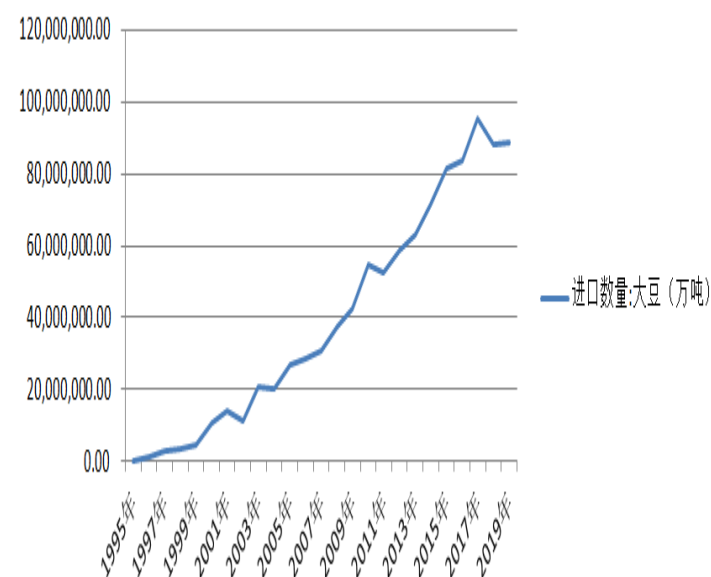


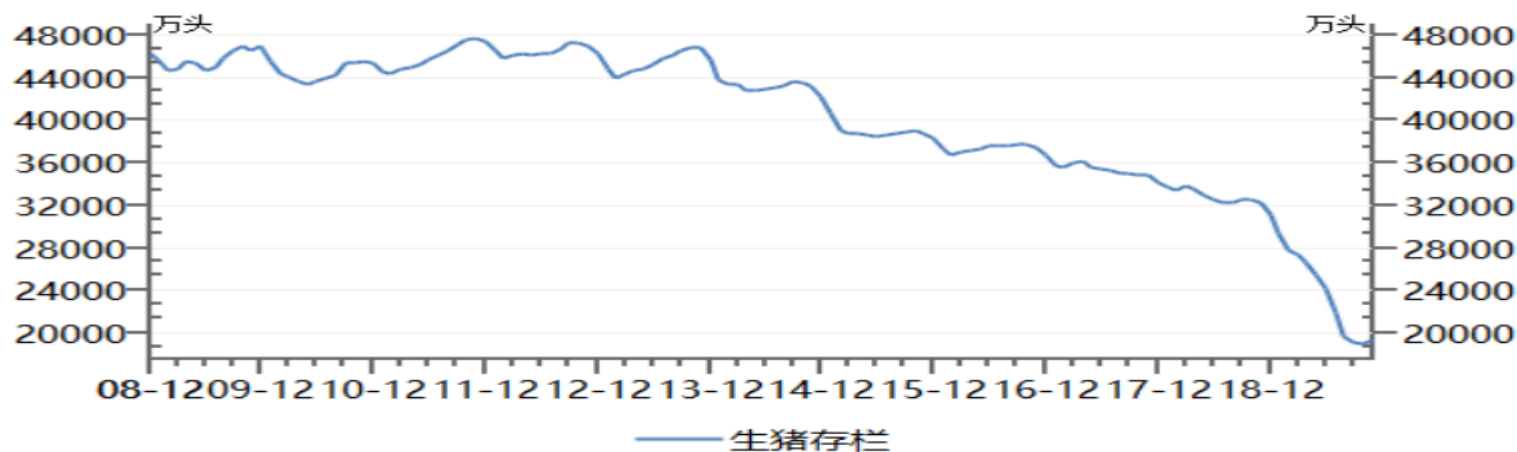
2003年马来西亚棕榈油期价的下跌主要是印度进口减少, 后续中国进口增加令马棕榈油价格止跌回升。

进口数量:棕榈油(海关口径)



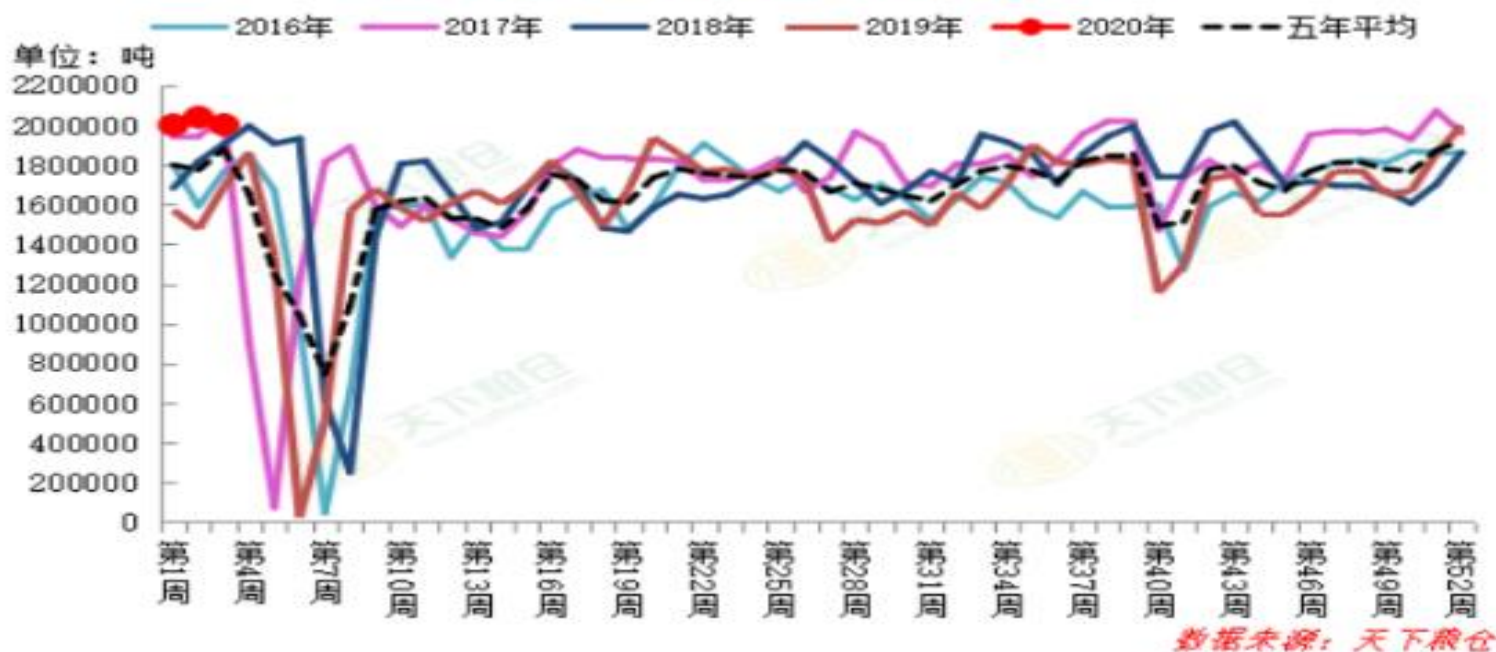
进口数量:大豆(万吨)







近几年全国大豆压榨量周度趋势图

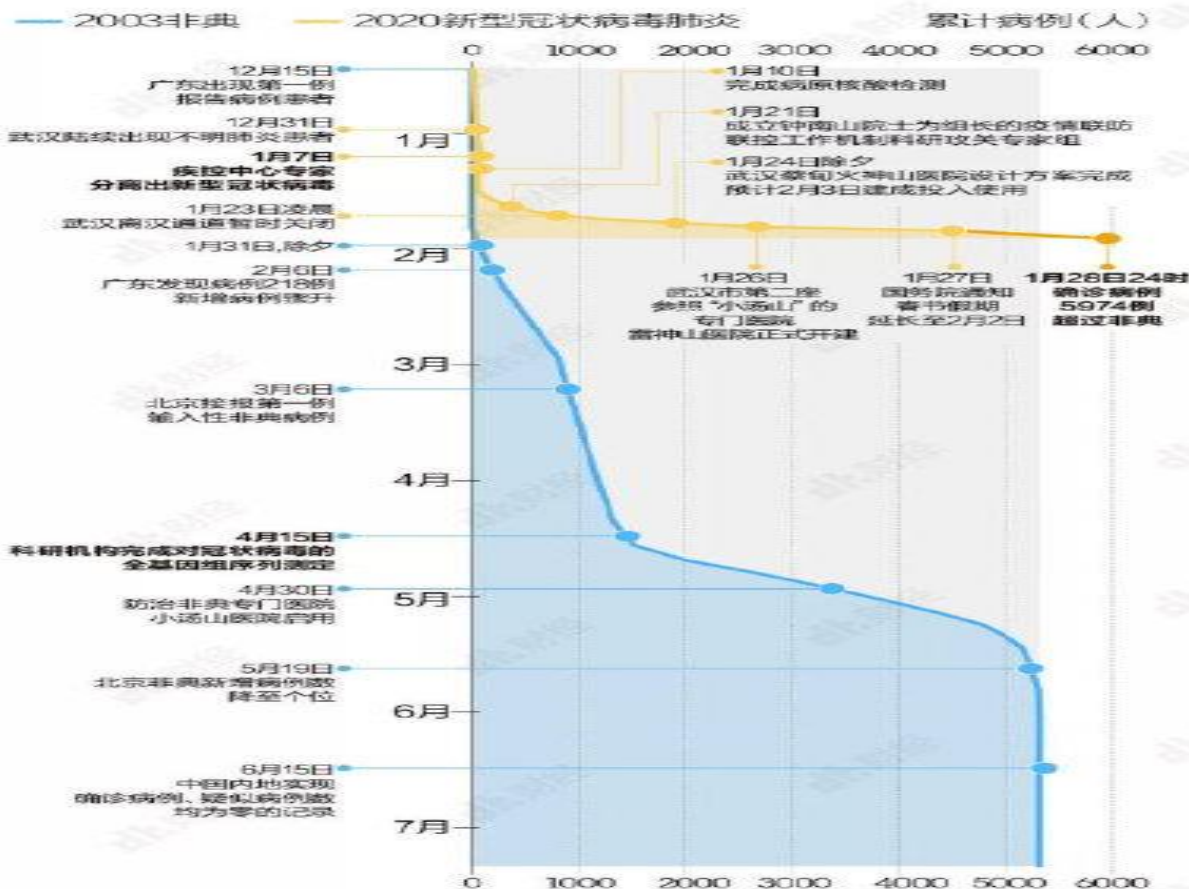




经过两个多月的抗击，非典疫情终于得到了全面控制，社会生活也逐渐恢复正常。图为2003年6月15日，北京簋街，露天的200多餐位爆满，食客仍陆续而至，商家不得不给等待就餐排队的人发号，并安排了休息座椅。

DT 财经

2003非典和2020新型冠状病毒肺炎发展时间线对比



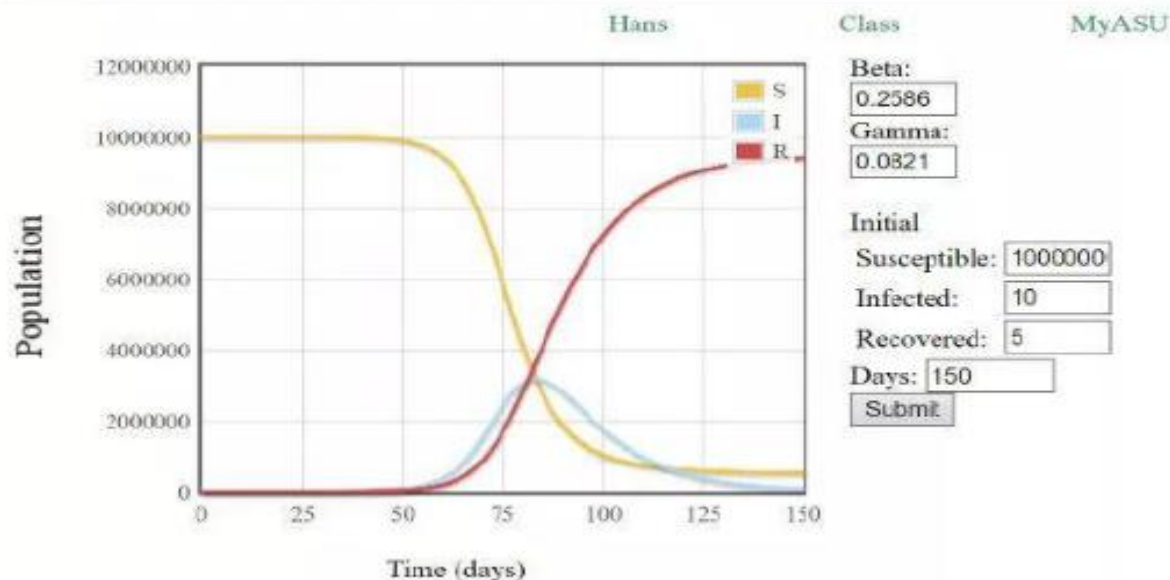
注: 2003年3月前非典累计病例数据来自公开报道及WHO, 统计数据主要来自广东省, 其他地区数据从缺; 2003年4月后非典累计病例数据来自国务院办公厅新闻办公室每日发布内容。以上数据均不包含港澳台地区。

数据来源: 根据公开资料整理

DT 财经

DT 财经

Hans Nesse - Global Health - SIR Model



德国哥廷根大学于晓华教授做了一个简单的模型，用SARS的参数模拟武汉的新型冠状病毒传播途径。主要结论：如果没有政府强力干预的情况下，从病毒爆发后的大概90天到达高峰。据报道，第一例发现在12月8日，50天左右开始集中爆发（1月20日左右，比较吻合），然后在90天左右达到高峰（预计在3月上旬），然后4个月左右接近尾声（四月上旬），然后在5月上旬，疫情结束。到目前看，运用SARS的参数还是吻合的。

1

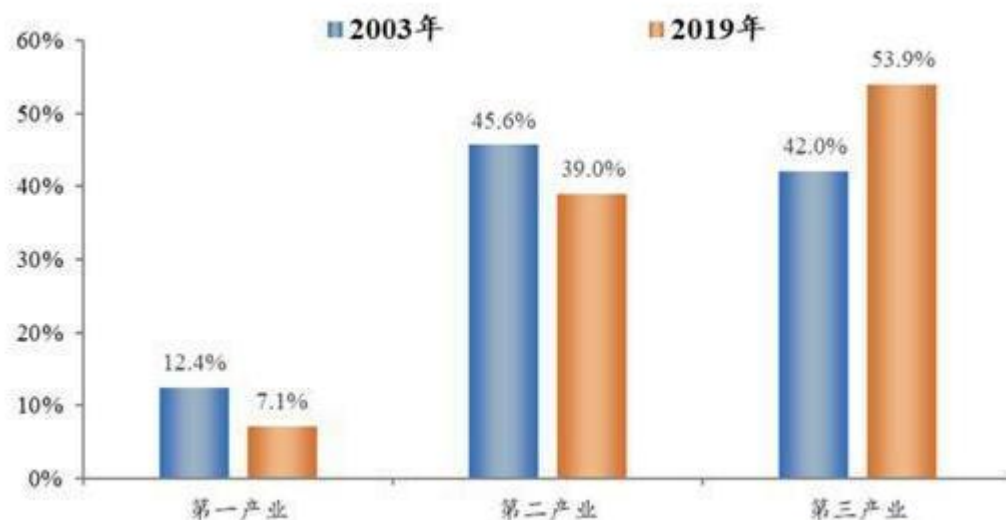
假日期间外盘涨跌情况

2

2003年非典期间餐饮和行情表现

3

2月油粕走势展望



建筑业、金融业、农林牧渔等行业均受到波及。建筑业停工，金融业在后续可能因不良率上升、证券交易量下降受损。农林牧渔的家禽养殖，一方面物流受阻导致饲料无法运送，另一方面活禽屠宰、买卖受限，生产和销售两端受到双重挤压。

我国的经济结构与2003年相比，第三产业对我国经济的拉动作用不断提高，消费对经济的贡献占主导，疫情势必在这种情况下对第三产业带来的冲击较2003年大。

巴西丰产，预计2019/20作季产量1.23亿吨，创历史新高，上一作季产量1.17亿吨；

马来西亚与印度关系紧张，印度限制进口马来西亚精炼棕榈油，对棕榈油市场构成利空影响。

中国作为马来西亚棕榈油全球第二大进口国，疫情出现，令市场担忧棕榈油出口受阻。

国内油脂走势可重点关注马棕榈油期价走势，技术上马棕榈油期价已经跌破均线支撑，空头格局形成。

基本面供需分析让位于疫情恐慌情绪，目前市场上并没有有利于油脂油料价格的利多消息出现，2月预计油脂油料走势偏空为主，投资者可顺势以买空为主，等待恐慌情绪的消退，市场价格重新修复。

关于粕类价格，按照以往惯例，油厂开机率在正月十五之前偏低，因此豆粕面临的供应压力不大，由于春节前豆粕基差较弱，市场担忧后续基差继续走弱，因此贸易商和饲料商节前备货普遍偏低，仅有7-10天左右，这就给豆粕价格带来一定支撑，虽不能避免恐慌情绪下的下跌拖累，但是因为禽类和畜类的存栏实际的存在，需求方面比较刚性，加之豆粕套利因素的存在，我们认为跌幅相较于油脂将略低，急跌后可在远月布局多单。

几个重要的点：

- 1、美国农业部2月论坛展望，将会公布2020/21作季美豆种植意向，2019年12月份中美签署第一阶段贸易协定，这是一个良好的开端，预期大概率美豆新作季大豆种植面积将较上一作季增加；
- 2、MPOB将会在2月10日左右公布1月份马来西亚棕榈油产量，目前数据显示1月份马来西亚棕榈油产量仍处于下滑过程中；
- 3、中加关系没有缓和，孟晚舟如果不回国，中国菜籽进口将会依旧偏紧，因此菜系在本轮油脂调整中最为抗跌，菜粕将会比豆粕更强，3月份很快启动的水产饲料需求将会对菜粕价格形成提振。



情景假设一、2月初恐慌情绪蔓延，
国内油脂油料价格恐慌性下跌；

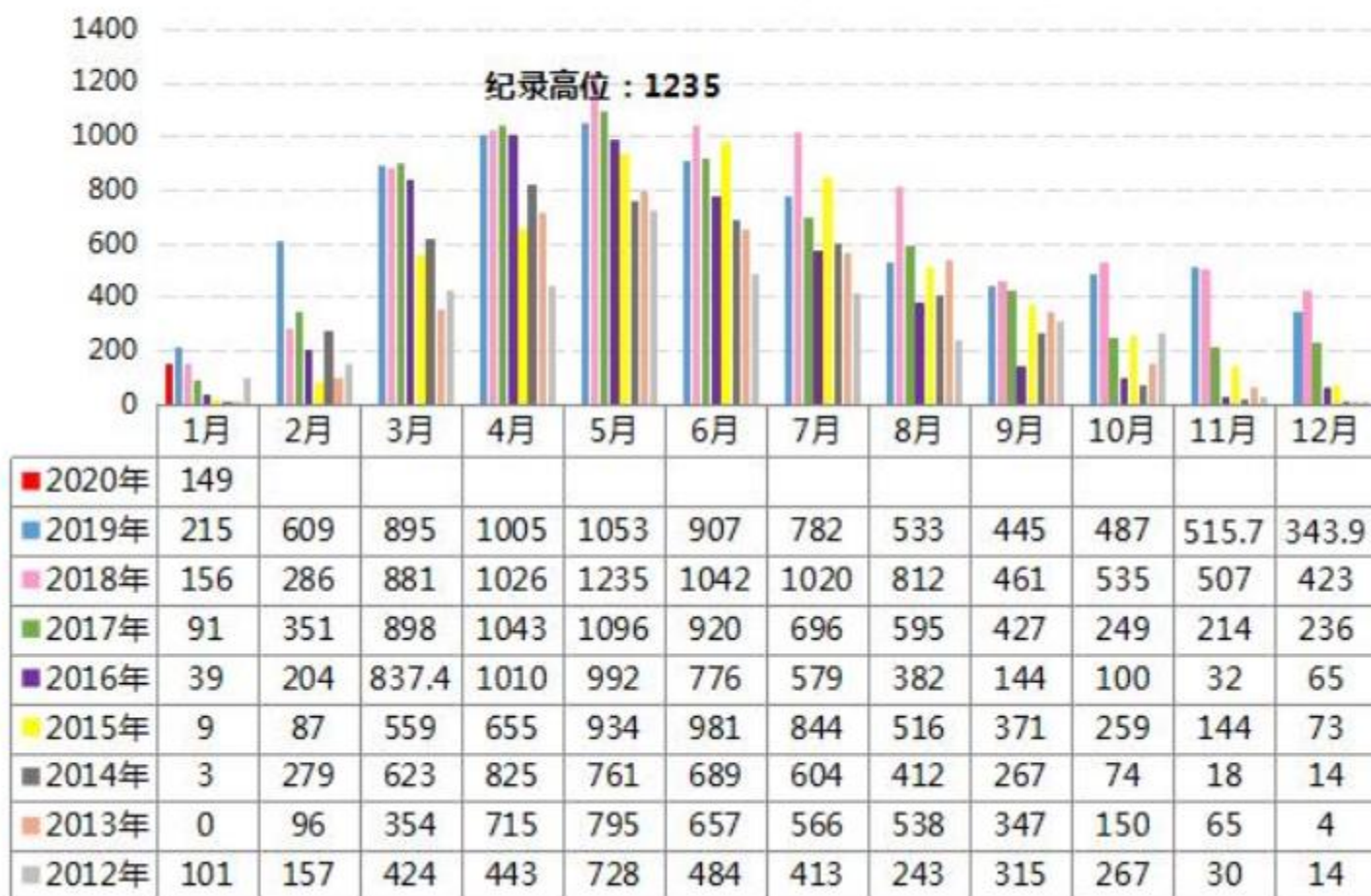
情景假设二、2月末恐慌情绪消退，
国内油脂油料价格逐步回归基本面供需，
市场进行价格修复。

众志成城 共克时艰





巴西大豆月度出口（单位：万吨）





谢 谢 ！