

海外疫情发展对豆类和棕榈油影响评估

东海期货 | 东海观察 2020年04月02日

研究所 农产品策略组

事件

姚序 高级研究员

从业资格证号：F0209444
投资分析证号：Z0000600
联系电话：021-68757023
邮箱：yaox@qh168.com.cn

海外疫情不断蔓延，主要出口国纷纷采取管控措施，其对国内豆类和棕榈油价格的影响主要体现在供应方面。南美巴西、阿根廷的管控措施将影响全球大豆、豆粕、豆油贸易；东南亚的管控将影响棕榈油供应。

点评

一、南美情况评估

截止4月1日，巴西疫情：累计确诊 6880，死亡 242，治愈 127。阿根廷疫情：累计确诊 1133，死亡 32，治愈 248。

图 1 巴西新增确诊

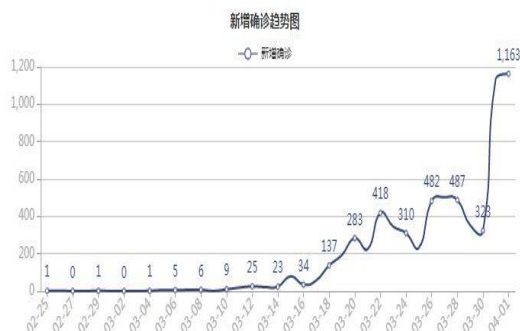


图 2 巴西累计确诊



图 3 阿根廷新增确诊

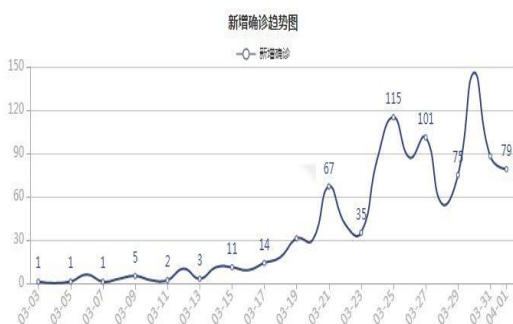
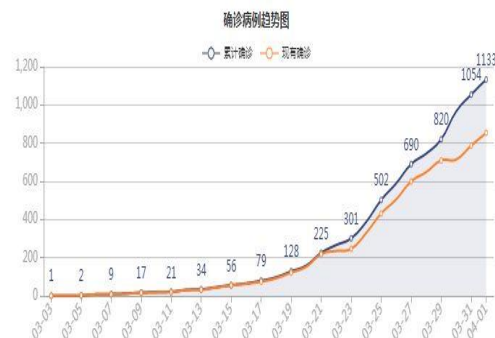


图 4 阿根廷累计确诊



资料来源：WIND

巴西采取的措施:

1、为控制疫情，巴西全国进入紧急状态，圣保罗州当地时间3月22日宣布封城。随后巴西联邦政府修改临时措施，允许企业暂停劳动合同2个月。

2、最大大豆主产区马托格罗索州，该州州长在3月24日宣布全州进入为期90天的紧急状态。他颁布的法令中包括禁止聚会，关闭酒吧和餐厅，关闭非必要商业，中止城市之间的交通。

3、据称目前巴西内陆运往港口车辆已经减少了35%。巴西基础设施部长正在与州长进行协调，以确保公路运输不会中断，并且港口和机场保持开放。政府也试图确保各个城市之间不会自行设置障碍。

4、巴西桑托斯港工人工会原本定于3月23日就是否罢工展开投票，但因为疫情原因，投票被取消，该港口仍正常进行。虽然罢工活动暂停，但工会也呼吁政府在疫情期间采取措施保障工人的权益并提供额外的防护用具。

5、巴西港口大豆船只靠港装运需先隔离14天，这无疑增加了大豆国际贸易的时间和人工成本。

阿根廷采取的措施:

1、联邦政府决定当地时间3月20-31日期间起实行“全民隔离”，除了购买基本生活用品和药品等原因外，民众不得随意离开住处，政府官员、军警等执行人员以及食品药品、石油等行业的人员可以免除强制隔离。在这一规定下，阿根廷全国有70多个城市宣布禁止运输谷物的大型卡车经过其辖区，令大豆无法及时送抵大型豆粕碾碎厂进行加工，加工厂方面透露，如今送来的大豆仅有往年的一半左右。

2、农产品出口对于阿根廷经济有着重要的作用，该国的农业及畜产量出口创汇约占年度出口总值的70到95%。阿根廷政府很快就认识到了这一问题的严重性。此后3月25日又将免除范围扩大到外贸相关人员。阿根廷植物油行业商会和谷物出口商会对新政令表示欢迎，希望新政能够在未来消除阿根廷国内物流上的障碍。

3、潘帕斯农业种植带的种植者也表示反对关闭港口，认为应采取所有的预防措施，但是不能停止出口，希望政府能够找到解决方案。

4、不过，阿根廷地方政府似乎倾向于采取更为严厉的管控措施，3月19日，阿根廷斯塔菲省的Timbues市政府下令关闭该地区重要的港口码头，该措施将持续到4月2日，但随后在联邦政府的斡旋下，Timbues市政府推翻该项决定，取消谷物运输禁令，恢复谷物交付。

5、代表谷物质检员的URGARA工会负责人则表示，新冠病毒疫情非常严重，因此应当暂停港口活动15天。后期双方将围绕是否停止出口发生激烈博弈。

具体影响:

1、巴西对我国大豆进口有直接影响。因4-6月进口大豆主要来源于巴西，阿根廷是主要豆粕和豆油出口国，如果封港，影响最大的是CBOT大豆价格，对我国大豆进口成本有间接影响。影响主要集中在巴西。且目前巴西疫情呈快速发展状况，且巴西总统博索纳罗对疫情仍未引起足够重视，不排除巴西疫情进一步发展的可能，进而采取更加严厉措施的可能，因此需要密切关注巴西的情况。

2、据悉，截至到目前巴西大部分港口运营正常，市场比较担忧内陆运输会受到阻碍，从而影响后

续装运。截止3月30日，3月份巴西对华装船926.4万吨，预计4月中旬陆续到港，届时国内供应偏紧格局将会得到缓解。

3、以巴西20日宣布进入紧急状态作为时间节点，3月20日-30日出发的数量为291万吨，其中大部分均按时装运。市场目前较为担忧4月份以后的装运情况（影响5-6月的国内到港），目前巴西已排船数量404万吨，正常情况下5-6月预计到港量1700-1800万吨（含美豆）。按照最糟糕的情况，影响剩余排船50%的量来预估，预计最多涉及的数量在600-700万吨。如果出现这种情况，中国将不得不转向美国进行采购，国内供应偏紧的状况持续时间将会延长，进口成本也会相应增加。

表1 截止3月30日巴西3月份对华装船（预估，吨）

港口	数量
圣弗朗西斯科	739682
帕拉纳瓜	1649106
桑托斯	3564316
里奥格兰德	899470
图巴朗	482665
伊塔基	912593
巴尔卡雷纳	747160
阿拉图	203416
因比图巴	66074
合计	9264482

注：表格中指3月份装完船从巴西港口发出。正常情况下，从巴西港口到中国港口需要时间为45天

表2 截止3月30日巴西港口大豆对华排船情况（预估，吨）

港口	3月	4月
圣弗朗西斯科	198000	264000
帕拉纳瓜	1140115	807570
桑托斯	1628660	1720300
里奥格兰德	254000	735000
图巴朗	381500	198000
伊塔基	1055730	264300
巴尔卡雷纳	193000	60000
阿拉图	327000	0
合计	5178005	4049170

资料来源：天下粮仓

二、东南亚情况评估

截止4月1日，马来西亚确诊2908，死亡45，治愈645，印度尼西亚确诊1677，死亡157，治愈103。

图 5 马来西亚新增确诊



图 6 马来西亚累计确诊

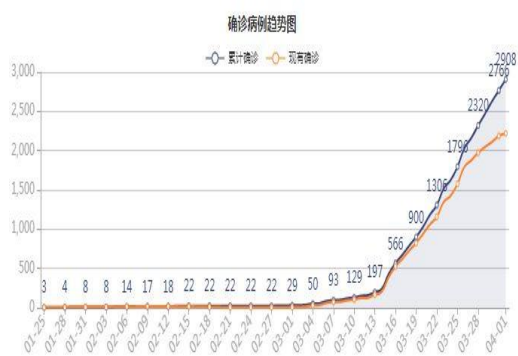


图 7 印尼新增确诊



图 8 印尼累计确诊



2、印尼确诊病例主要出现在爪哇岛上，在印尼首都雅加达附近。印尼确诊病例分布的地区棕榈油产量占比较小，印尼棕榈油主产区苏门答腊以及加里曼丹地区较少，因此目前对于产量的影响较小。

3、马来印尼两国的疫情还没有大规模的爆发，而棕榈油种植园的停工虽然会耽误棕榈果的收割，但是在工作恢复正常后，失去的产量是可以部分弥补的，通常棕榈果保存时间是一周，超过一周酸值将会增加，会增加一定的压榨和精炼成本。另外熟透的棕榈果也会掉落到地上，工人收集落果将会增加人工成本。疫情的管控措施对价格会有利多的影响，但能否带来持续的多头行情还需继续观察。

免责声明：

本报告立足于结合基本面及技术面对市场价格运行趋势及轮廓进行整体判断，提示可能存在的投资风险与投资机会。报告中的信息均源自于公开材料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告仅作参考之用，在任何情况下均不构成对所述期货品种的买卖建议，我们也不承担因根据本报告操作而导致的损失。

联系方式：

公司地址：上海浦东新区东方路 1928 号东海证券大厦 8 层

邮政编码：200125

公司网址：www.qh168.com.cn