

油脂早报

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

2020 年 6 月 10 日星期三

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

6 月 9 日,大连豆油主力合约 Y2009 震荡走高,持仓量增加;棕榈油 P2009 合约增仓上行,持仓量增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油2009	5,772	86	421,510
棕榈油2009	5,030	120	443,564

市场消息

- 1、周二，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘下跌，因为美国大豆作物状况改善。截至收盘，大豆期货下跌 1.50 美分到 8 美分不等，其中 7 月期约收低 1.50 美分，报收 863.25 美分/蒲式耳；8 月期约收低 1.50 美分，报收 866 美分/蒲式耳；11 月期约收低 1.50 美分，报收 876.50 美分/蒲式耳。受大豆播种进度加快以及作物状况改善的拖累，早盘豆价大幅下跌，一度跌至 8.5650 美元的低点。不过中国采购更多的美国大豆，帮助豆价收复大部分的失地。气象机构称，美国中西部地区天气形势良好，有利于春播以及作物初期生长。据两位美国贸易商称，中储粮总公司购进了至少 12 万吨美国大豆，船期定在 12 月份，从美国太平洋西北口岸发货。此次采购支持大豆市场。美国农业部周一盘后发布的最新报告显示，美国大豆优良率为 72%，高于一周前的 70%。美国大豆播种工作完成 86%，一周前为 75%，上年同期为 54%，五年平均进度为 79%。气象预报显示，热带低气压 Cristobal 给密西西比河流域带来降水，中西部地区将会出现大雨，随后将会出现高温干燥天气，将在 6 月和 7 月期间支持作物生长。美国农业部将于周二发布 6 月份供需报告。一位分析师称，如果这份报告没有任何的利空及意外数据，那么市场将继续呈现季节性上涨态势。从历史角度来看，6 月份供需报告常常可能打破技术形态。周二，美国大豆现货基差报价稳中互有涨跌，其中伊利诺伊州一处河流码头的价格下跌 2 美分，而衣阿华州一处加工厂的价格上涨 3 美分。巴西农业部下属的国家商品供应公司（Conab）预计 2019/20 年度巴西大豆产量为 44.25 亿蒲式耳，略高于 5 月份预测的水平，也将比上年增加 4.7%。平均单产预计为 48.6 蒲式耳/英亩。
(来源：天下粮仓)
- 2、周二，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场收盘上涨，因为原油和豆油市场走强。截至收盘，棕榈油期货上涨 25 令吉到 40 令吉不等，其中基准 8 月毛棕榈油期约上涨 40 令吉，报收 2388 令吉/

吨。当天基准期约的交易区间在 2331 令吉到 2422 令吉。周一，因公共节日，马来西亚市场休市。上周棕榈油市场连续第四周上涨，涨幅达到 2.4%。马来西亚上周五表示，今年将完全取消棕榈油出口关税。交易商认为此举将提振下半年棕榈油出口增加 100 万吨。马来西亚棕榈油局将于周三发布马来西亚 5 月份棕榈油产量、出口和库存数据。分析师预计 5 月底棕榈油库存将环比增加 9.9%。印度正在考虑提高食用油进口关税，上调幅度可能在 5%，旨在提高国内油籽产量，实现食用油生产自给自足。（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，豆油库存近期反弹。马来西亚棕榈油 4 月产量和库存走高，政府近期宣布生物柴油 B20 实施延期至 9 月；印尼政府决定提高棕榈油出口收费以补贴生物柴油 B30 计划，棕榈油价格受到提振。目前油脂价格处于低位区间，受原油上涨带动走高，整体维持区间震荡偏强。

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。