

油脂早报

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

2020 年 6 月 11 日星期四

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、周三，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘互有涨跌，呈现近强远弱的态势。来自全球头号进口国中国的需求强劲，支持近期期约。截至收盘，大豆期货上涨 2.25 美分到下跌 2.50 美分不等，其中 7 月期约收高 2.25 美分，报收 865.50 美分/蒲式耳；8 月期约收高 1.75 美分，报收 867.75 美分/蒲式耳；11 月期约收高 0.50 美分，报收 877 美分/蒲式耳。近来中国连续采购美国大豆。贸易商表示，中储粮总公司周二购进了至少 12 万吨美国大豆，12 月船期。一位分析师称，美湾大豆价格低于巴西大豆，而且随着时间的推移，巴西大豆供应越来越少。进入夏季后，美国大豆面临销售的机会。周三，美国内陆两处河流码头的大豆基差报价互有涨跌，而印地安纳州一处仓库的价格上涨 5 美分，而中西部其他地区的价格保持稳定。美国农业部将于周四发布 6 月份供需报告。分析师预计 2019/20 年度大豆期末库存数据将略微下调到 5.77 亿蒲式耳，2020/21 年度大豆期末库存数据可能上调至 4.26 亿蒲式耳。巴西出口商协会 Anec 预计 6 月份巴西大豆出口量将达到 3.968 亿蒲式耳。今年前六个月巴西大豆出口将超过 22 亿蒲式耳。
- 2、周三，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场收盘下跌，因为印度计划提高食用油进口关税。截至收盘，棕榈油期货下跌 32 令吉到 42 令吉不等，其中基准 8 月毛棕榈油期约下跌 37 令吉，报收 2351 令吉/吨。当天基准期约的交易区间在 2348 令吉到 2420 令吉。印度行业以及政府消息人士表示，印度政府正在考虑提高食用油进口税，以便通过税收政策提振本国油籽产量，寻求实现食用油自给自足。印度每年花费 100 亿美元进口食用油。如果印度提高进口税，可能会抑制进口，导致马来西亚棕榈油承压，也会给豆油和葵花油价格带来压力。同时会支持印度国内的油菜籽、大豆和花生价格。印度目前对毛棕榈油和精炼棕榈油分别征收 37.5% 和 45% 的进口税，对进口毛豆油、毛葵花油和菜籽油征收 35% 的进口关税。印度每年在食用油进口上花费约 100 亿

美元，对进口食用油的依存度也从 2001/02 年度的 44% 跃升至 70%。

不过马来西亚棕榈油库存下滑，给盘面提供底部支撑。据马来西亚棕榈油局（MPOB）周三发布的数据显示，2020 年 5 月底马来西亚棕榈油库存三个月来首次下滑，为 203 万吨，环比减少 0.5%，而分析师曾预计库存将增加 10%。MPOB 的数据显示，马来西亚 5 月份棕榈油产量环比减少 0.09%，为 165 万吨。5 月份出口量为 137 万吨，环比增加 10.7%，创下五个月来的最高水平，标志着需求恢复。（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 5 月产量和库存下降，政府将生物柴油 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。