

## 油脂早报

### 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](mailto: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6月报告,美新豆播种面积8350万英亩(上月8350万英亩、上年7610万英亩),收割面积8280万英亩(上月8280万英亩、上年7500万英亩),单产49.8蒲(预期50蒲、上月49.8蒲、上年47.4蒲),产量41.25亿蒲(预期41.52亿蒲、上月41.25亿蒲、上年35.57亿蒲),出口20.50亿蒲(上月20.50亿蒲、上年16.50亿蒲),压榨21.45亿蒲(上月21.30亿蒲、上年21.40亿蒲),期末3.95亿蒲(预期4.59亿蒲,上月4.05亿蒲、上年5.85亿蒲)。巴西大豆产量维持上月预估1.24亿吨(预期1.23亿吨),阿根廷大豆产量下调100万吨至5000万吨(预期5080万吨)。陈作方面,美豆压榨上调不敌出口下调带来的需求减量,从而导致期末结转库存略有上调,而新作方面,美豆产量及出口均维持上月预估不变,但压榨上调则抵消了新作期初库存带来的供应增量,从而导致新作期末库存最终低于此前市场预期,本次报告对市场中性略偏多。

#### 行情回顾

6月22日,大连豆油主力合约Y2009震荡,持仓量减少;棕榈油P2009合约震荡,持仓量减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油2009	5,784	-20	378,829
棕榈油2009	5,148	-2	444,468

## 市场消息

- 1、周一，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场下跌，因为中西部大部分地区天气温暖，还伴有零星阵雨，提振近来播种的大豆作物生长。截至收盘，大豆期货下跌 0.25 美分到 1.50 美分不等，其中 7 月期约收低 0.25 美分，报收 876.25 美分/蒲式耳；8 月期约收低 1 美分，报收 875 美分/蒲式耳；11 月期约收低 1.50 美分，报收 879.25 美分/蒲式耳。当天成交最活跃的 8 月期约交易区间在 871.50 美分到 878 美分。气象预报显示，本周中西部地区将会出现大范围的降雨过程，其中雨量最大的地区将集中在伊利诺伊州、衣阿华州和明尼苏达州的部分地区。下周可能开始出现高温天气。近期天气改善，将有助于稳定玉米和大豆作物状况。分析师预计过去一周作物状况将会略微下滑。一位分析师称，最西部玉米种植带天气过于干燥，因此周一出台的作物周报可能显示作物状况下滑。本周这些地区将会下雨，气象预报还显示本周不会出现过度的高温天气。交易商还在密切关注中国对美国大豆及其他农产品的需求的迹象，目前中国正在努力履行第一阶段贸易协议。上周美国和中国的谈判引起市场猜测，经过近期中国大规模采购美豆后，中国可能继续采购美国农产品。周一，美国中西部地区大豆基差报价互有涨跌，而中部地区价格稳定，农户销售依然缓慢。据美国农业部发布的周度出口检验报告显示，截至 2020 年 6 月 18 日的一周，美国大豆出口检验量为 254,929 吨，上周为 435,469 吨，去年同期为 731,812 吨。本年度迄今为止的大豆出口检验总量略高于上年同期，为 13.41 亿蒲式耳。据欧盟数据显示，截至 6 月 21 日，欧盟 2019/20 年度大豆进口量为 5.456 亿蒲式耳，基本与上年同期持平。油菜籽进口同比增加 42%。（来源：天下粮仓）
- 2、马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场收盘下跌，因为全球棕榈油消费可能减少，而 6 月份迄今为止棕榈油产量预计增加。截至收盘，棕榈油期货下跌 14 令吉到 28 令吉不等，其中基准 9 月毛棕榈

油期约收低 28 令吉，报收 2444 令吉/吨。当天基准期约的交易区间在 2430 令吉到 2475 令吉。知名分析师 Thomas Mielke 表示，本年度全球棕榈油消费将出现史上首次的下滑，因为新冠疫情影响。交易商称，与此同时，南部半岛棕榈油加工商协会预计 6 月 1-20 日马来西亚部分地区的棕榈油产量环比增加 18.8%。船运调查机构的数据显示，马来西亚 6 月份前 20 天棕榈油出口量环比增加 55.3%到 57%。Thomas Mielke 在线研讨会上发表上述言论后，早盘基准期约一度下跌 1.8%。马来西亚棕榈油委员会在此次举行的网络研讨会上指出，今年毛棕榈油平均价格预计为每吨 2337 令吉，而马来西亚棕榈油局预计平均价格为 2500 令吉。上周五，基准期约一度涨至三个月来的最高水平，也是连续第六周上涨。马来西亚棕榈油局称，今年剩余时间棕榈油价格可能继续反弹，因为生物柴油项目恢复实施。（来源：天下粮仓）

## 后市展望及策略建议

美国农业部公布 6 月报告美豆库存小幅下降；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，各国补库需求提振，价格整体维持震荡偏强，仅供参考。

### 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。