兴证期货有限公司
CHINA INDUSTRIAL SECURITIES FUTURES CO.,LTD.

兴证期货.研发产品系列

油脂早报

兴证期货.研究发展部
农产品研究团队

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

2020 年 6 月 24 日星期三

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 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 23 日，大连豆油主力合约 Y2009 震荡回调，持仓量减少；棕榈油 P2009 合约震荡回调，持仓量减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油2009	5,754	-30	359,900
棕榈油2009	5,104	-44	429,745

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，因为经过近期的干燥天气后，中西部地区天气前景整体良好。截至收盘，大豆期货下跌 1.25 美分到 5.25 美分不等，其中 7 月期约收低 1.25 美分，报收 875 美分/蒲式耳；8 月期约收低 3 美分，报收 872 美分/蒲式耳；11 月期约收低 5.25 美分，报收 874 美分/蒲式耳。成交最活跃的 7 月期约交易区间在 865 美分到 879 美分。美国农业部周一发布的作物周报显示，截至周日，美国大豆优良率为 70%，低于一周前的 72%。美国 18 个大豆主产州的大豆播种进度为 96%，作为对比，一周前的播种进度为 93%，去年同期为 83%，五年同期均值为 93%。一位交易商称，大豆市场的抛售兴趣是因为近来美国大豆产区出现有利降雨。虽然下周一股高压脊将给作物生长压力，但是这种炎热天气可能非常短暂。他指出，未来两周的气象预报看起来有利于作物生长。大豆市场交易商还在评估中国的发展形势。有消息称，中国一些买家要求出口商确保大豆船货无感染新冠病毒。早盘豆价一度下跌，因为白宫贸易顾问 Peter Navarro 曾表示中美贸易协定已经结束。不过美国总统特朗普晚些时候表示两国的协议并未结束。周二，中西部两处加工厂的大豆基差报价互有涨跌，而中部其他地区价格稳定。据美国农业部称，美国私人出口商向中国销售了 132,000 吨大豆，在 2020/21 年度交货。（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，因为原油期货走强。不过市场担心如果新冠疫情二次爆发，那么需求及出口的激增态势可能最终减弱，制约大盘的上涨空间。截至收盘，棕榈油期货上涨 3 令吉到 33 令吉不等，其中基准 9 月毛棕榈油期约上涨 22 令吉或 0.85%，报收 2467 令吉/吨。当天基准期约的交易区间在 2420 令吉到 2468 令吉。早盘基准期约一度下跌 1%。亚洲电子盘交易中原油期货价格上涨，提振棕榈油市场。原油价格上涨，使得棕榈油对于生

物柴油生产商来说更有吸引力。美国白宫贸易顾问 Peter Navarro 出人意料的言论令市场感到吃惊。他表示，来之不易的中美贸易协定已经结束。不过美国总统特朗普晚些时候表示两国的协议并未结束。船运调查机构的数据显示，马来西亚 6 月 1 到 20 日棕榈油出口环比增加 55.3%和 57%，因为新冠疫情控制放宽，出口关税豁免。但是一位分析师称，市场缺少来自中国、巴基斯坦、孟加拉和欧洲等国家的跟进采购，因此可能无法维持异常强劲的出口态势。马来西亚棕榈油委员会周一表示，下半年棕榈油出口可能进一步增加，不过一位知名分析师提醒说，全球棕榈油消费可能出现史上首次的下滑。（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。