

油脂早报

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

2020年6月30日星期二

油脂震荡回调

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29日,大连豆油主力合约Y2009低开低走,持仓量减少;棕榈油P2009合约低开低走,持仓量减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油2009	5,586	-170	338,954
棕榈油2009	4,926	-188	382,857

市场消息

- 1、周一，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘上涨，追随邻池农产品市场的涨势。截至收盘，大豆期货上涨 0.25 美分到 6.75 美分不等，其中 8 月期约收高 1.50 美分，报收 861.50 美分/蒲式耳；9 月期约收高 1 美分，报收 858.25 美分/蒲式耳；11 月期约收高 0.25 美分，报收 861.50 美分/蒲式耳。成交最活跃的 11 月期约交易区间在 856.75 美分到 861 美分。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 25 日的一周，美国大豆出口检验量为 324,512 吨，上周为 255,810 吨，去年同期为 720,842 吨。本年度迄今为止，美国大豆出口检验总量达到 36,808,094 吨，比上年同期减少 55%。美国农业部盘后发布的作物周报显示，美国大豆优良率为 71%，比一周前提高 1%，分析师曾预计大豆优良率保持稳定。周一，美国中西部地区大豆现货基差报价基本稳定，近几周农户的销售依然迟滞。周一，大豆期货成交量为 204,026 手，上个交易日为 247,331 手。空盘量为 808,921 手，上个交易日为 838,450 手。（来源：天下粮仓）
- 2、周一，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场收盘连续四个交易日下跌，因为竞争性植物油走低，令吉走强，削弱马来西亚棕榈油对于海外买家的吸引力。截至收盘，棕榈油期货下跌 20 令吉到 46 令吉不等，其中基准 9 月毛棕榈油期约下跌 32 令吉，报收 2336 令吉/吨。当天基准期约的交易区间在 2313 令吉到 2358 令吉。一位吉隆坡交易商称，棕榈油市场追随外围市场的跌势。他补充说，人们担心新冠疫情二次爆发，制约所有食用油市场的需求。周一，中国大商所豆油和棕榈油市场走低，亚洲电子盘交易中芝加哥期货交易所（CBOT）豆油下跌，均对棕榈油市场不利。棕榈油价格受到相关食用油的左右，因为它们竞争同样的市场份额。令吉汇率走强，同样对棕榈油价格利空。印尼国有石油公司 PT Pertamina 周一宣布，将从明年 6 月份开始使用 100% 的棕榈油生产绿色柴油，日产量为 3000 桶。不过交易商称，该

产量过低，时间线过长，因此无法影响价格。（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。目前油脂价格处于区间上沿，短期将震荡回调，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。