

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

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7月报告,美新豆播种面积8380万英亩(上月8350万英亩、上年7610万英亩),收割面积8300万英亩(上月8280万英亩、上年7500万英亩),单产49.8蒲(预期50.1蒲、上月49.8蒲、上年47.4蒲),产量41.35亿蒲(预期41.67亿蒲、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21.60亿蒲(上月21.45亿蒲、上年21.55亿蒲),期末4.25亿蒲(预期4.43亿蒲,上月3.95亿蒲、上年6.20亿蒲)。巴西大豆产量预估上调200万吨至1.26亿吨(预期1.234亿吨),阿根廷大豆产量维持5000万吨不变(预期5080万吨)。美豆新作产量因收获面积增加随之相应上调,压榨上调抵消了部分新作产量上调带来的供应增量情况下新作期末库存上调,但其上调幅度略小于此前市场预期,而USDA亦同时调高巴西大豆产量预估,本次报告对大豆市场影响中性略偏空。

行情回顾

7月10日,大连豆油主力合约Y2009维持震荡回调,持仓量减少;棕榈油P2009合约维持震荡走低,持仓量增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油2009	5,776	-62	300,623
棕榈油2009	4,956	-130	325,743

市场消息

- 1、周五，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘下跌，因为美国大豆产区有望迎来有利降雨，美国总统特朗普表示美国与中国的关系严重受损，美国农业部发布的供需数据表现平平。截至收盘，大豆期货下跌 6.75 美分到 12 美分不等，其中 8 月期约收低 9.25 美分，报收 887.25 美分/蒲式耳；9 月期约收低 9.75 美分，报收 885.50 美分/蒲式耳；11 月期约收低 10.75 美分，报收 890.75 美分/蒲式耳。成交最活跃的 11 月期约交易区间在 887.50 美分到 904.75 美分。交易商密切关注天气预报，因为大豆作物进入关键的生长期。一位分析师称，特朗普对中国的评论加剧大豆市场的压力，因为这引起市场质疑中国能否履行采购更多美国农产品的承诺。美国批评中国处理新冠肺炎的方式，造成两国关系紧张。邻池玉米市场走低，也给大豆市场构成比价压力。周五，美国中西部地区大豆现货基差报价基本稳定，不过衣阿华州一处河流的价格下跌 1 美分。美国农业部在 7 月份供需报告中预计今年美国大豆播种面积为 8300 万英亩，上调 20 万英亩。出口数据不变，不过供应数据上调 4500 万蒲式耳，压榨数据也上调 1500 万蒲式耳，因此 2020/21 年度大豆期末库存数据上调 3000 万蒲式耳，为 4.25 亿蒲式耳。2019/20 年度全球大豆期末库存数据略微上调到 36.62 亿蒲式耳，而 2020/21 年度全球大豆期末库存数据下调到 34.93 亿蒲式耳。（来源：天下粮仓）
- 2、周五，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场收盘上涨，因为马来西亚棕榈油局发布的数据利多。截至收盘，棕榈油期货上涨 2 令吉到 14 令吉不等，其中基准 9 月毛棕榈油期约上涨 11 令吉，报收 2414 令吉/吨。当天基准期约的交易区间在 2362 令吉到 2408 令吉。早盘棕榈油价格一度从两周的高点处回落，因为市场预期出口放慢。不过午间马来西亚棕榈油局发布的数据显示，6 月底马来西亚棕榈油库存环比减少 6.3%，为 190 万吨，因为随着封锁限制放宽，棕榈油出口激增，超过产量出人意料的增幅。6 月份棕榈油产量激增 24.9%，达到 171

万吨，创下 2019 年 8 月份以来的最高水平，因为进口国积极储备棕榈油。这份数据还显示，头号进口国印度的采购量是上月的 4.5 倍，中国的进口增加 56%。经过两周的下跌后，棕榈油市场本周收涨，涨幅约为 0.5%。（来源：天下粮仓）

后市展望及策略建议

美国农业部公布 7 月报告美豆库存小幅增加；美豆季度库存低于预期，种植面积同样低于市场预期导致美豆出现反弹。巴西的大豆产量小幅上调，美豆种植面积大幅提高，供应压力犹存；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，维持区间震荡，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。