

油脂早报

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

2020 年 7 月 14 日星期二

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 13 日,大连豆油主力合约 Y2009 维持震荡反弹,持仓量减少;棕榈油 P2009 合约维持震荡反弹,持仓量减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油2009	5,816	40	295,707
棕榈油2009	5,054	98	299,201

市场消息

- 1、周一，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘下跌，因为中西部地区天气良好。截至收盘，大豆期货下跌 6.75 美分到 15 美分不等，其中 8 月期约收低 13.25 美分，报收 874 美分/蒲式耳；9 月期约收低 14 美分，报收 871.50 美分/蒲式耳；11 月期约收低 15.50 美分，报收 875.25 美分/蒲式耳。成交最活跃的 11 月期约交易区间在 871.50 美分到 886.75 美分。气象预报显示，本月中西部地区天气温和，提振大豆丰产的潜力。一位分析师称，随着天气状况改善，大豆市场建立的风险升水开始消退。气象预报显示，7 月份天气更加凉爽多雨。本月初大豆和玉米价格曾一度上涨，因为部分地区天气高温干燥，给作物构成生长压力。美国农业部盘后发布的作物周报显示，截至周日，美国大豆优良率为 68%，低于一周前的 71%。美国与头号大豆进口国中国的贸易关系日益紧张，加剧大豆市场的利空气氛，即使上周中国购进了 136.5 万吨美国玉米，创下史上第二大单日订购规模。白宫经济顾问 Larry Kudlow 称，美国总统特朗普并不满意中国，因为新冠疫情和其他事宜。不过他表示，美国仍与中国参与到第一阶段贸易协议中。据美国农业部发布的周度出口检验报告显示，截至 2020 年 7 月 9 日的一周，美国大豆出口检验量为 483,331 吨，上周为 560,655 吨，去年同期为 855,638 吨。欧盟委员会的数据显示，2020/21 年度前两周的大豆进口量达到 1950 万蒲式耳，同比减少 19%。油菜籽进口减少 86%，豆粕进口减少 40%。（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上涨，扭转早盘的跌势。截至收盘，棕榈油期货上涨 8 令吉到 18 令吉不等，其中基准 9 月毛棕榈油期约上涨 15 令吉，报收 2427 令吉/吨。当天基准期约的交易区间在 2383 令吉到 2447 令吉。上周棕榈油价格下跌 0.95%。周一开盘时，棕榈油市场继续走低，追随原油和豆油市场的跌势。另外，6 月份棕榈油产量增加，7 月份前 10 天出口下滑，也对盘

面不利。不过随着一天行情的展开，空头回补介入，帮助棕榈油市场止跌企稳。船运调查机构上周五发布的数据显示，马来西亚 7 月份前 10 天棕榈油出口量环比减少 16.8%和 17.8%。马来西亚棕榈油局上周五称，马来西亚 6 月底棕榈油库存环比减少 6.3%，而产量激增 14.2%。(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 6 月产量增加，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。