

兴证期货·研究发展部
农产品研究团队

2020年7月15日星期三

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

油脂早报

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14日,大连豆油主力合约Y2009维持震荡反弹,持仓量增加;棕榈油P2009合约维持震荡反弹,持仓量增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油2009	5,884	68	300,927
棕榈油2009	5,200	146	338,841

市场消息

- 1、据外电 7 月 14 日消息，芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货周二收高，陷于区间交易，受助于作物评级下降和全球植物油期货价格持坚带来的外溢效应。美国普遍有利的作物天气使限制涨幅，因其支撑秋季丰收预期。CBOT 8 月大豆合约收高 4 美分，结算价报每蒲式耳 8.78 美元。交投最活跃的 11 月合约收高 2-1/4 美分，结算价报 8.77-1/2 美元，但两份合约均在周一的交易区间内波动。12 月豆粕合约收高 0.38 美分，结算价报每磅 28.46 美分。12 月豆油合约收高 60 美分，结算价报每短吨 285.20 美元。马来西亚 BMD 毛棕榈油期货周二大涨 3%，触及四个月高位，因预期周三公布的数据显示前半月出口改善。这为 CBOT 豆油提供支撑。美国农业部(USDA) 周二公布，民间出口商报告向中国出口销售 12.9 万吨大豆，2020/21 市场年度付运。美国农业部周一发布的作物生长报告显示，68%的美国大豆生长状况被评级为优良，低于上周的 71%。分析师此前平均预期降幅较小。美国国家油籽加工协会(NOPA)将于北京时间本周四 00:00 公布月度大豆压榨及加工数据，分析师平均预期该协会将公布上月大豆产量为 1.622 亿蒲式耳，下探至九个月低点，因大豆价格上涨吞噬加工企业利润。(来源：天下粮仓)
- 2、周二，马来西亚衍生品交易所 (BMD) 毛棕榈油期货市场连续第三个交易日上涨，因为令吉走软，中国大商所植物油市场走强。截至收盘，棕榈油期货上涨 37 令吉到 73 令吉不等，其中基准 9 月毛棕榈油期货上涨 71 令吉，报收 2500 令吉/吨。当天基准期货的交易区间在 2410 令吉到 2504 令吉。交易商等待船运调查机构周三出台的 7 月份前 15 天棕榈油出口数据。周一，棕榈油价格曾上涨 0.7%，创下近三周来的最高收盘价。周二，令吉兑换美元的汇率下跌 0.16%，使得棕榈油对于海外买家更有吸引力。据欧盟数据显示，欧盟 7 月 1 日到 12 日期间棕榈油进口量为 13.78 万吨，同比减少 19%。7 月 10 日马来西亚棕榈油局 (MPOB) 发布的官方棕榈油数据显示，6 月底马来西亚棕榈油库存

为 190 万吨, 较 5 月底的 203 万吨降低 6.33%, 也低于业内预估的 194 万吨。(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。