

油脂早报

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

2020 年 7 月 22 日星期三

油脂偏强震荡

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 21 日,大连豆油主力合约 Y2009 震荡回调,持仓量减少;棕榈油 P2009 合约维持震荡回调,持仓量减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油2009	6,196	-32	296,921
棕榈油2009	5,506	-36	351,419

市场消息

- 1、据外电 7 月 21 日消息,芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货周二下跌,因前一日美国农业部(USDA)发布的周度作物生长评级优于预期,市场并未理会对华出口消息。CBOT 近月 8 月大豆期货下跌 6-1/2 美分,结算价报每蒲式耳 8.96-1/2 美元。CBOT 交投最活跃的 11 月大豆期货合约下跌 7 美分,结算价报每蒲式耳 8.93 美元。美国农业部在每周作物生长报告中公布,截至 7 月 19 日当周,美国大豆优良率为 69%,于之前一周的 68%。此前分析师平均预期为 67%。美国农业部周二公布,民间出口商报告向中国出口销售 12.6 万吨大豆,2020/21 市场年度付运。Risk Management Commodities 的总裁 Chuck Shelby 表示我想我们确实需要更多大宗的中国采购订单,来帮助美国大豆市场守在 9.00 美元上方。”消息人士周二称,截至 7 月 17 日,巴西 2019-20 年度大豆(2020 年 2 月至 2021 年 1 月)的销量占预计总产量 1.2 亿吨的 93%,同比增长 18 个百分点,主要是因为巴西本币雷亚尔迅速贬值、国内压榨需求增加以及中国需求旺盛。巴西全国谷物出口商协会(Anec)周二公布,预计巴西 7 月大豆出口量料为 890 万吨,与该机构此前预估持平。CBOT12 月豆粕合约下跌 3.6 美元,结算价报每短吨 293.3 美元。CBOT12 月豆油合约上涨 0.15 美分,结算价报每磅 30.68 美分。今日 CBOT 大豆预估成交量为 147,963 手,豆粕为 84,191 手,豆油为 108,827 手。(来源:天下粮仓)
- 2、据外电 7 月 21 日消息,马来西亚 BMD 毛棕榈油期货周二在震荡交投中收低,抹掉早盘涨幅;因交易商在前两日大涨后了结获利且豆油价格疲软,但供应忧虑限制跌幅。BMD 指标 10 月毛棕榈油合约收盘下滑 0.79%,至每吨 2,640 马币,盘中稍早一度上涨 1.16%,徘徊在周一触及的五个月高点附近。上周该合约上涨 8.4%。大连商品交易所豆油期货主力合约下滑 0.16%。棕榈油期货下滑 0.47%。CBOT 豆油期货下滑 0.23%。中国油菜籽期货上涨,令其与其它食用油价差扩大至数年最宽

水准，来自加拿大的油籽进口量减少，供应趋紧，刺激了交易兴趣和交易量。棕榈油受相关植物油价格走势影响，因他们在全球植物油市场上争夺份额。位于 Selangor 的经纪公司 Pelindung Bestari Sdn Bhd 主管 Paramalingam Supramaniam 称，供应忧虑推动价格。他称，7 月 1-20 日马来西亚棕榈油产量下降约 5%。本月主产国印尼及马来西亚出现大雨及洪水，引发收割中断的担忧。马来西亚棕榈油协会(MPOA) 周表示，马来西亚棕榈油单产将损失高达 25%，因预期劳动力短缺状况在未来几个月将加剧。船运调查机构公布的数据显示，马来西亚 7 月 1-20 日棕榈油出口量较 6 月同期下滑 3.5%-4.6%。(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。短期受宏观向好及菜籽油大幅上涨带动油脂震荡震荡偏强，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。