

油脂早报

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

2020年8月3日星期一

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

油脂震荡偏强

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31日,大连豆油主力合约Y2009探底回升,持仓量减少;棕榈油P2009合约探底回升,持仓量减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油2009	6,262	-10	221,461
棕榈油2009	5,680	-20	253,853

市场消息

- 1、周五，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场连续第二个交易日上涨，因为邻池豆油飙升。截至收盘，大豆期货上涨 2.25 美分到 5.75 美分不等，其中 8 月期约收高 5.75 美分，报收 897.50 美分/蒲式耳；9 月期约收高 3.50 美分，报收 890.25 美分/蒲式耳；11 月期约收高 4.25 美分，报收 892.50 美分/蒲式耳。成交最活跃的 11 月期约交易区间在 888.75 美分到 891.75 美分。从周线图上来看，9 月大豆期约下跌 0.95%，在月线图上上涨 1.51%。11 月大豆期约 7 月份上涨 1%。以大豆为基础的生物柴油行业需求强劲，引发豆油价格飙升近 2%，进而带动大豆市场。美国能源信息署发布的最新月报显示，5 月份生物柴油行业的豆油用量增至 7.78 亿磅，高于 4 月份的 6.72 亿磅。一位分析师称，5 月份的生物柴油数据庞大。这说明美国农业部可能会继续上调生物柴油行业的豆油用量预测数据。分析师称，这份报告说明，尽管大流行降低燃料需求，但是生物柴油行业的大豆需求提高。（来源：天下粮仓）
- 2、美国能源信息署（EIA）周五发布的月度统计数据显示，今年 5 月份美国生物柴油产量略高于 4 月份的水平，这是因为当月许多州因为新冠疫情继续实施封锁措施，还有一些州从 5 月底重新开放。5 月份美国生物柴油产量达到 1.47 亿加仑，环比增加 400 万加仑，不过比 3 月份减少 400 万加仑。中西部地区的生物柴油产量占到 5 月份美国总产量的 76%，相比之下，4 月份这一比例为 69%。所有产量来自 89 家生物柴油厂，这些工厂的年产能为 25 亿加仑。5 月份工厂的生物柴油销售包括了直接销售的 7100 万加仑 B100，以及以生物柴油掺混方式销售的另外 6900 万加仑 B100。5 月份生物柴油生产中的原料用量接近 11.1 亿磅，其中豆油仍是最大的原料，达到 7.78 亿磅，占到原料总用量的 70%，相比之下，4 月份为 6.72 亿磅，3 月份为 6.56 亿磅。5 月份美国生物柴油行业对豆油的依赖度为 70%，远远高于三个月前的水平。美国 2 月份生产 1.32 亿加仑生物柴油，使用近 10.1 亿磅原料，其中豆油 5.75

亿磅，占到 57%。5 月份美国生物柴油生产中的牛脂用量比 4 月份减少一半，而 5 月份的黄色油脂用量为 4300 万磅，低于 4 月份的 7100 万磅，1 月份为 1.15 亿磅。5 月份玉米油用量与 4 月份持平，仍为 8000 万磅，与 1 月份的 1.77 亿磅减少过半。美国生物柴油生产中的豆油用量增加，而再生油脂用量减少的一个主要因素是新冠病毒大流行，在此期间，餐厅或者完全关门或大幅减少产量，这意味着食用油用量减少；美国乙醇工厂减产或闲置，而造成玉米酒糟粕供应大幅减少。（来源：天下粮仓）

后市展望及策略建议

中美关系交恶对豆类油脂价格利多。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；印尼政府提高补贴生物柴油计划，棕榈油价格受到提振。东南亚地区洪灾影响棕榈油生产导致产量大幅下调，短期利好将继续带动油脂震荡偏强，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。