

油脂早报

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

2020年8月5日星期三

油脂震荡偏强

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。但近期中美、中加关系恶化导致油脂供应预期下降。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

8月4日,大连豆油主力合约Y2009震荡偏强,持仓量减少;棕榈油P2009合约大幅走高,持仓量增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油2009	6,492	28	229,300
棕榈油2009	5,984	132	298,011

市场消息

- 1、周二，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘大幅下跌，因为美国农业主产区将会出现有利降雨，今年秋季美国大豆单产可能强劲。截至收盘，大豆期货下跌 4.50 美分到 14.50 美分不等，其中 8 月期约收低 13.75 美分，报收 883.75 美分/蒲式耳；9 月期约收低 13.25 美分，报收 879.75 美分/蒲式耳；11 月期约收低 14.50 美分，报收 881.75 美分/蒲式耳。成交最活跃的 11 月期约交易区间在 897.25 美分到 895.25 美分。经纪行 StoneX 公司预计今年美国大豆产量将达到 44.96 亿蒲式耳，这给豆价构成下跌压力。美国农业部周一发布的作物周报显示，美国大豆优良率为 73%，提振大豆丰产前景。一位分析师称，对于大豆来说，现在是再好不过了。创纪录的优良率，上周出现降雨，缩小干燥范围，下周衣阿华州西部还会出现降雨，天气凉爽，这是大豆的天堂。美国农业部称，美国私人出口商向未知目的地销售了 26 万吨大豆，大部分在 2020/21 年度交货，只有少部分在 2019/20 年度交货。巴西政府数据显示，7 月份巴西大豆出口量达到 1037 万吨，环比减少 39%。美国国家海洋与大气管理局（NOAA）发布的未来 8 到 14 天气象预报显示，从 8 月 11 日到 17 日期间美国东部玉米种植带将会再度出现季节性降雨，在此期间美国东部三分之二地区的温度将高于正常水平。周二，美国中部地区大豆现货基差报价基本稳定，不过印地安纳州一家加工厂的价格下跌 3 美分。咨询机构 Agroconsult 公司预计 2020/21 年度巴西大豆播种面积将达到 9365.3 万英亩，大豆产量将增至 48.72 亿蒲式耳。出口量可能达到 29.39 亿蒲式耳，因为中国的需求强劲。（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四个交易日上涨，因为 7 月份出口增加，显示需求改善，不过豆油下跌，制约大盘涨幅。截至收盘，棕榈油期货上涨 9 令吉到 42 令吉不等，其中基准 10 月毛棕榈油期约上涨 38 令吉，报收 2769 令吉/吨。当天基准

期约的交易区间在 2733 令吉到 2808 令吉。周一，棕榈油市场一度上涨 3.2%，因为船运调查机构称马来西亚 7 月份棕榈油出口环比增加 5.8%-6.8%。据欧盟数据显示，2020/21 年度迄今为止欧盟和英国的棕榈油进口量为 389,792 吨，同比减少 25%。（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；印尼政府将按计划补贴生物柴油行业，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。