

油脂早报

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

2020年8月12日星期三

油脂震荡回调

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11日,大连豆油主力合约Y2101震荡转弱,持仓量增加;棕榈油P2101合约震荡转弱,持仓量增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油2101	6,188	-8	501,064
棕榈油2101	5,562	-18	264,611

市场消息

- 1、周二，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘互有涨跌，美国农业部将于周三发布8月份供需报告，交易商调整仓位。截至收盘，大豆期货上涨1.50美分到下跌0.75美分不等，其中9月期约收高0.50美分，报收870.50美分/蒲式耳；11月期约收高0.25美分，报收873.50美分/蒲式耳；1月期约收低0.25美分，报收879美分/蒲式耳。成交最活跃的11月期约交易区间在870.25美分到877美分。市场普遍认为美国农业部将会上调美国大豆产量预测数据。不过目前大豆增产的预期已经基本得到市场的消化。一场风暴周一影响中西部大部分地区，造成的破坏程度仍在评估当中。部分地区的农作物可能损失，因为大豆和玉米田受到风速100英里的影响。据美国农业部周一发布的作物周报显示，截至8月9日，美国大豆优良率为74%，高于一周前的73%，上年同期为54%。美国农业部称，美国私人出口商向中国销售了13.2万吨大豆，2020/21年度交货。巴西农业部下属的国家商品供应公司Conab预计2019/20年度巴西大豆产量为44.44亿蒲式耳，同比增加5.1%。出口量预计为30.13亿蒲式耳。周二，大豆期货成交量为126,814手，周一为151,639手。空盘量为833,635手，周一为836,718手。（来源：天下粮仓）
- 2、周二，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场收盘大幅下跌，未能延续早盘的涨势，因为外围市场走低。截至收盘，棕榈油期货下跌58令吉到66令吉不等，其中基准10月毛棕榈油期约下跌63令吉，报收2646令吉/吨。当天基准期约的交易区间在2638令吉到2750令吉。早盘基准期约一度上涨1.18%，因为令吉汇率疲软。周一，棕榈油价格曾下跌1.8%。马来西亚8月份棕榈油出口疲软，继续压制棕榈油价格。船运调查机构称，马来西亚8月份前10天棕榈油出口环比减少4.8%到6.2%。马来西亚棕榈油局周一发布的数据显示，马来西亚7月底棕榈油库存环比减少10.55%，创下三年来的最低水平，而产量减

少 4.14%。不过降幅低于市场预期。据欧盟数据显示，2020/21 年度迄今为止，欧盟的棕榈油进口量同比减少 17%。（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 7 月产量增加，库存下降；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。近期油脂走高后压力增加出现回调，暂观望，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。