兴证期货有限公司
CHINA INDUSTRIAL SECURITIES FUTURES CO.,LTD.

兴证期货.研发产品系列

油脂早报

兴证期货.研究发展部
农产品研究团队

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

2020 年 8 月 21 日星期五

收储传闻预期，油脂高位震荡

内容提要

需求小幅增加及疫情影响缓解，预期油脂价格将维持偏强震荡。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 8 月报告，美新豆播种面积 8380 万英亩（上月 8380 万英亩、上年 7610 万英亩），收割面积 8300 万英亩（上月 8300 万英亩、上年 7500 万英亩），单产 53.3 蒲（预期 51.3 蒲、上月 49.8 蒲、上年 47.4 蒲），产量 44.25 亿蒲（预期 42.74 亿蒲、上月 41.35 亿蒲、上年 35.52 亿蒲），出口 21.25 亿蒲（上月 20.50 亿蒲、上年 16.50 亿蒲），压榨 21.80 亿蒲（上月 21.60 亿蒲、上年 21.60 亿蒲），期末 6.10 亿蒲（预期 5.23 亿蒲，上月 4.25 亿蒲、上年 6.15 亿蒲）。美新豆单产大幅调高导致产量预估调升幅度高于预期，而压榨、出口预估上调仅仅抵消了新作产量大幅上调带来的部分供应增量，导致新作期末库存预估最终仍然大幅上调，高于此前市场预期，本次报告对大豆市场影响利空。

行情回顾

8 月 20 日，大连豆油主力合约 Y2101 震荡走低，持仓量减少；棕榈油 P2101 合约高位震荡走低，持仓量减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油2101	6,406	-122	602,262
棕榈油2101	5,608	-168	383,997

市场消息

1、周四，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘下跌，因为出口需求疲软。截至收盘，大豆期货下跌 3.50 美分到 9.50 美分不等，其中 9 月期约收低 9.50 美分，报收 903 美分/蒲式耳；11 月期约收低 8.75 美分，报收 905.25 美分/蒲式耳；1 月期约收低 8.25 美分，报收 911.75 美分/蒲式耳。成交最活跃的 11 月期约交易区间在 902.50 美分到 915.75 美分。分析师称，豆价从周三创下的七个月高点处回落。周四衣阿华州和明尼苏达州部分地区的实地考察工作结束后，考察人员预计大豆单产强劲，而且气象预报显示未来 7 到 10 天内中西部的北部地区将会出现有利降雨，对豆价构成下跌压力。一位分析师称，即使目前天气干燥，但是大豆作物状况看起来非常不错，大豆评级率相对偏高，未来几天还会出现有利降雨。由于中国和美国关系紧张，因此中国是否继续采购美国大豆仍是未知。中国是全球最大的大豆进口国。据美国农业部周四发布的周度出口销售报告显示，截至 8 月 13 日的一周，美国 2019/20 年度大豆出口销售减少 12700 吨，创下年内最低，远远低于一周前以及四周平均水平。2020/2021 年度交货的大豆销售量 2,573,200 吨，主要销往中国 1,654,000 吨。周四，印地安纳州一家加工厂的大豆基差报价下跌 8 美分，而中部其他地区的价格保持稳定。（来源：天下粮仓）

2、周五上午，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场开盘可能下跌，因为外围市场走低。周四，因公共节日，马来西亚市场周四休市。周三，基准 11 月毛棕榈油期约上涨 28 令吉，报收 2739 令吉/吨。周四，CBOT12 月豆油期约收低 0.45 美分，报收 31.52 美分/磅。周四，美国纽约期货交易所原油期货市场略微下跌，10 月交割的轻质原油期约下跌 0.29 美元，报收 42.82 美元/桶。美国豆油和原油期货走低，将拖累马来西亚毛棕榈油期货市场早盘表现。另外，马来西亚棕榈油出口疲软，也对价格不利。船运调查机构 Intertek Testing Services（简称

ITS）发布的数据显示，2020 年 8 月 1 日到 20 日期间，马来西亚棕榈油出口量为 946,338 吨，比 7 月份同期的 1,157,020 吨减少 18.2%。（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 8 月报告美豆库存增加对市场利空；美豆季度库存低于预期。美豆单产大幅提高，美豆产量增加超出市场预期，对价格利空；国内大豆压榨量逐步增加，豆油库存增加，但有收储传闻导致豆油价格近期震荡走高。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。近期油脂受收储传闻影响较大，可能维持高位偏强震荡，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。