

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2020年8月24日星期一

收储预期基本消化，油脂高位震荡

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

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21日，大连豆油主力合约Y2101震荡，持仓量减少；棕榈油P2101合约高位震荡，持仓量减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油2101	6,380	-26	597,310
棕榈油2101	5,606	-2	376,891

市场消息

- 1、周五，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘略微下跌，因为降雨形势可能改善，抵消出口需求强劲带来的影响。截至收盘，大豆期货下跌 0.25 美分到 2.25 美分不等，其中 9 月期约收低 2.25 美分，报收 900.75 美分/蒲式耳；11 月期约收低 0.50 美分，报收 904.75 美分/蒲式耳；1 月期约收低 0.50 美分，报收 911.25 美分/蒲式耳。成交最活跃的 11 月期约交易区间在 903.25 美分到 910.75 美分。美国农业部周五早间宣布，美国私人出口商向中国销售了 40 万吨大豆，向未知目的地销售了 36.8 万吨大豆，2020/21 年度交货。不过美湾形成的热带风暴可能给中西部部分地区带来急需的降雨，抵消出口需求强劲带来的积极影响，造成豆价下跌。美国农场期货杂志旗下的 Pro Farmer 公司本周组织人员对中西部地区进行每年一度的实地考察后，预计今年美国玉米和大豆产量将低于美国农业部的预期。Pro Farmer 公司预计大豆产量为 43.62 亿蒲式耳，平均单产为 52.5 蒲式耳/英亩。从周线图上来看，大豆期货连续第二周收涨，涨幅为 0.67%。周五，美国大豆现货基差报价稳中下跌，其中衣阿华州一家加工厂的价格下跌 5 美分，衣阿华河一处港口的价格下跌 6 美分。未来几周农户的销售步伐有望加快，因为随着收获临近，一些仓库已经被清空。据印度一家行业机构称，2020 年印度大豆产量预计增加 32%，达到 1225 万吨，因为季风降雨良好，播种面积和单产提高。（来源：天下粮仓）
- 2、周五，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场收盘下跌，追随中国大商所植物油市场的跌势。另外，8 月份前 20 天棕榈油出口急剧减少，也对棕榈油价格构成下跌压力。截至收盘，棕榈油期货下跌 37 令吉到 62 令吉不等，其中基准 11 月毛棕榈油期约下跌 59 令吉，报收 2678 令吉/吨。当天基准期约的交易区间在 2668 令吉到 2700 令吉。不过从周线图上来看，棕榈油市场上涨了 0.26% 左右。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%。周五，中国大商所豆油和棕榈油期货下跌，给马来西亚棕榈油市场构成下跌压力。棕榈油价格受到相关食用油市场的左右，因为它们竞争同样的市场份额。（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。