

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2020年8月27日星期四

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26日，大连豆油主力合约Y2101震荡走高，持仓量增加；棕榈油P2101合约高位震荡反弹，持仓量增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油2101	6,484	140	593,576
棕榈油2101	5,580	58	386,109

市场消息

- 1、周三，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘上涨，因为美国对华的大豆销售消息利多。截至收盘，大豆期货上涨 0.75 美分到 5.75 美分不等，其中 9 月期约收高 5.75 美分，报收 919.50 美分/蒲式耳；11 月期约收高 4 美分，报收 924.25 美分/蒲式耳；1 月期约收高 3 美分，报收 930.25 美分/蒲式耳。成交最活跃的 11 月期约交易区间在 919.50 美分到 925.75 美分。豆价盘中一度涨至七个月来的最高水平，因为中国的需求加快，中西部地区的大豆单产受到高温干燥天气的威胁，支持豆价连续三个交易日上涨。美国农业部宣布，美国私人出口商向中国销售了 40 万吨大豆，2020/21 年度交货。彭博社的一份报告称，中国计划今年从美国采购 4000 万吨大豆，比 2016 年创纪录的数量高出 10%。虽然市场有一些质疑声音，但是中国政府表示，今年下半年将会加快采购步伐。巴西谷物出口商协会（ANEC）称，8 月份巴西已经出口了 602 万吨大豆，低于该协会预测的 658 万吨。经过评估巴西大豆产量预测后，巴西农业部下属的国家商品供应总局 Conab 调整过去七年的大豆产量预测数据，使得大豆产量数据总计上调 1440 万吨，这包括 2020/21 年度巴西大豆产量数据上调的 360 万吨。（来源：天下粮仓）
- 2、周三，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场收盘上涨，从周二创下的四周低点处反弹，因为豆油期货走强。不过 8 月份棕榈油出口下滑，制约大盘涨幅。截至收盘，棕榈油期货上涨 19 令吉到 36 令吉不等，其中基准 11 月毛棕榈油期约上涨 30 令吉，报收 2645 令吉/吨。当天基准期约的交易区间在 2614 令吉到 2650 令吉。这是棕榈油市场四个交易日以来首次收涨。船运调查机构的数据显示，马来西亚 8 月份前 25 天棕榈油出口量环比减少 14.3% 到 16.2%。亚洲电子盘交易中芝加哥期货交易所（CBOT）豆油期货上涨，提振马来西亚棕榈油市场人气。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，收储传闻导致豆油价格维持高位震荡。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。