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 31 日星期一

外盘干旱走高，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 28 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	6,648	108	585,973
棕榈油2101	5,762	96	398,686

市场消息

1、据市场人士称，美国大豆优良率可能进一步下滑，因为中西部的西部地区天气持续干燥。市场人士称，市场预期美国农业部 8 月 31 日发布的作物周报可能显示优良率下滑 2%，为 67%。美国大豆优良率下滑被视为大豆价格加速上涨的推动力量。标普全球普氏能源资讯称，8 月 27 日新奥尔良港口 10 月船期大豆 FOB 评估价为 383.97 美元/吨，环比上涨 4%。中西部大部分地区天气干燥，可能降低大豆质量，这意味着 2020/21 年度（9 月到次年 8 月）大豆单产下降，供应减少。市场人士称，截至 8 月 23 日，中西部许多地区表层土墒情短缺率为 70%，这不利于大豆生长。美国农业部最新的干旱监测报告显示，中西部大约 13%的地区干旱。.一位市场人士称，衣阿华州超过 60%的地区目前处于干旱，这可能影响全国作物整体质量。衣阿华州是美国第二大大豆产区。8 月 23 日的作物周报显示，衣阿华州大豆优良率降至 56%，创下年内最低。市场人士称，随着未来几天干旱范围扩大，衣阿华州和中西部西部地区的大豆优良率预计进一步下降。气象机构 Maxar 公司称，衣阿华州的干旱仍然最严重，目前土壤墒情略低于 2012 年和 2013 年的同期。（来源：天下粮仓）

2、周五，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场连续第三个交易日上涨，因为豆油价格上涨，棕榈油需求有改善的迹象，帮助棕榈油市场三周来首次在周线图上收涨。截至收盘，棕榈油期货上涨 50 令吉到 59 令吉不等，其中基准 11 月毛棕榈油期约上涨 59 令吉，报收 2741 令吉/吨，约合每吨 656.84 美元。这也是一个多月来的最大单日涨幅。当天基准期约的交易区间在 2724 令吉到 2758 令吉。从周线图上来看，棕榈油市场上涨 2.2%，结束过去两周的连续跌势。从月线图上来看，棕榈油市场上涨 2.4%，也是连续第四个月上涨。因公共节日，下周一马来西亚市场将休市。一位交易商称，棕榈油期货市场上涨，因为亚洲电子盘交易中芝加哥期货交易所（CBOT）豆油期货飙升，印度

和中国的主要买家恢复采购棕榈油。（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。近期美国大豆主产区干旱导致美豆减产预期及油脂受收储传闻影响，油脂维持高位偏强震荡，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。