

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2020年9月1日星期二

外盘干旱偏强，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31日，大连豆油主力合约Y2101震荡偏强，持仓量减少；棕榈油P2101合约高位震荡走高，持仓量增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油2101	6,682	34	576,567
棕榈油2101	5,856	94	423,938

市场消息

- 1、周一，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘上涨，因为天气担忧。不过技术阻力位沉重，致使大豆收盘价脱离盘中高点。截至收盘，大豆期货上涨 0.75 美分到 5.75 美分不等，其中 11 月期约收高 3 美分，报收 953.50 美分/蒲式耳；1 月期约收高 3.50 美分，报收 959.75 美分/蒲式耳；3 月期约收高 3.50 美分，报收 959.75 美分/蒲式耳。成交最活跃的 11 月期约交易区间在 952.25 美分到 966.75 美分。市场担心中西部地区的高温干燥天气可能降低大豆单产潜力，吸引一些多头入市。大豆价格盘中一度涨至两年多来的最高水平，随后有所回落。美国中西部部分地区天气干燥，破坏作物单产潜力。在秋季大豆和玉米收获之前，交易商密切关注美国天气状况，人们担心中西部地区的干燥状况，其中包括头号产区阿华州的干旱。周末期间的降雨令人失望，气象预报显示本周中西部地区天气整体依然干燥。美国农业部盘后发布的作物周报显示，美国大豆优良率比一周前下滑 3%，为 66%。这与分析师的预期相一致。StoneX 商品风险公司称，美国农业产区周末期间的降雨令人失望。不过降雨仍会帮助改善晚播作物，尤其是大豆。11 月大豆期约盘中一度涨至 2018 年 6 月份以来的最高水平 9.6675 美元。据美国农业部发布的周度出口检验报告显示，截至 2020 年 8 月 27 日的一周，美国大豆出口检验量为 804,591 吨，上周 1,223,251 吨，上年同期为 1,290,414 吨。周一，美国大豆现货基差报价基本稳定，不过阿华河一处码头的价格下跌 2 美分，阿华州一处加工厂的价格下跌 5 美分。近来价格改善，鼓励农户加快销售步伐。
- 2、据外电 8 月 31 日消息，印尼国家石油公司（PT Pertamina）一高管周在议会表示，该公司估计今年印尼棕榈油含量 30% 的生物柴油销售总量预计为 2,820 万千升。零售营销总监 Masud Khamid 称，今年销量将较去年下降 12%。根据提交至议会的数据，Pertamina 预计 2021 年印尼柴油销售总量将达到 3,150 万公升。在上述预测数据中 Pertamina

今明两年的销售量分别为 2,380 万千升和 2,660 万千升。印度尼西亚贸易部称,9 月份印尼毛棕榈油出口税维持在零水平,这也将使连续第六个月维持零关税。(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。