

油脂早报

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

2020年9月4日星期五

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

9月3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	6,772	72	586,342
棕榈油2101	5,946	32	463,292

市场消息

- 1、周四，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘略微上涨，创下两年来的最高水平，因为需求强劲。截至收盘，大豆期货上涨 1.25 美分到 6.25 美分不等，其中 11 月期约收高 4 美分，报收 966 美分/蒲式耳；1 月期约收高 4 美分，报收 972.25 美分/蒲式耳；3 月期约收高 3 美分，报收 972.75 美分/蒲式耳。成交最活跃的 11 月期约交易区间在 957.75 美分到 968.25 美分。据美国农业部发布的周度出口销售报告显示，截至 2020 年 8 月 27 日的一周，美国 2019/20 年度大豆净销售量为 88,100 吨，比上周高出 75%，但是比四周均值低了 57%。2020/21 年度净销售量为 1,762,800 吨，主要销往中国 1,010,000 吨。美国农业部还宣布，美国私人出口商向未知目的地销售了 31.8 万吨大豆，向中国销售了 13.2 万吨大豆。近来美国中西部地区天气炎热干燥，可能降低大豆单产潜力，也对价格具有积极意义。美国农业部将于 9 月 11 日发布最新的产量预测，仓位调整相对活跃。周四，大豆期货成交量为 224,779 手，周三为 211,138 手。空盘量为 878,734 手，周三为 871,449 手。（来源：天下粮仓）
- 2、周四，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场连续第六个交易日上涨，接近七个月来的最高点，追随亚洲电子盘交易中芝加哥期货交易所（CBOT）豆油以及中国大商所棕榈油市场的涨势，棕榈油产量令人担忧。截至收盘，棕榈油期货上涨 52 令吉到 85 令吉不等，其中基准 11 月毛棕榈油期约上涨 80 令吉或 2.85%，报收 2891 令吉/吨，约合 697.47 美元。这是自 1 月 23 日以来的最高收盘价。盘中基准期约一度上涨 3.24%。当天基准期约的交易区间在 2847 令吉到 2902 令吉。一位分析师称，市场注意力主要集中在 9 月份以及 4 季度棕榈油供应预测，人们等待马来西亚棕榈油局的 8 月份产量数据提供更多的价格指引。分析师预计马来西亚棕榈油产量将略微减少 2%，因为去年天气干燥，影响油棕榈单产。不过近来分析师调查结果显示产量可能略微

增加。据哥伦比亚棕榈油生产商协会周三称，今年哥伦比亚棕榈油产量可能增至 165 万吨，同比增加 10%。哥伦比亚是全球第四大棕榈油生产国。一位经济学家称，中国的金融刺激项目以及近来美元贬值，提振棕榈油价格。中国的商品进口同样强劲增长，不过我们预计其采购步伐将很快放慢，因为价格上涨将制约采购机会。（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。