

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2020年9月8日星期二

外盘干旱偏强，油脂高位震荡偏强

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7日，大连豆油主力合约Y2101高位震荡偏强，持仓量增加；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	6,786	44	585,909
棕榈油2101	5,860	0	398,734

市场消息

- 1、巴西农户已经开始预售 2021/22 年度大豆，比往年提前很多，这种情况并不常见，反映出大豆价格很有吸引力。巴西农户通常在开始播种大豆之前通过谈判预售一部分大豆，以便利用有利的市场条件锁定未来利润。但是往年从来没有这么早就开始预售新豆。2021/22 年度大豆播种工作要到明年 9 月份才会开始。事实上，现在连 2020/21 年度大豆播种工作还没有启动。市场消息人士称，巴西农户至少已经预售 2% 的 2021/22 年度大豆，不过市场人士给出的估计都有一些出入。一些人预计 2021/22 年度巴西大豆产量可能达到 1.4 亿吨，而 2020/21 年度产量预计为 1.335 亿吨，2019/20 年度大豆产量为 1.245 亿吨。在位于中西部的马托格罗索，这也是巴西头号大豆和谷物生产州，农户预售步伐最快领先。经纪商和分析师称，8 月份期间该州农户已签约预售高达 5% 的 2021/22 年度大豆。该州农业经济研究院 (IMEA) 本月将发布新的评估。对于马托格罗索农户来说，未来的大豆价格一直都有吸引力。IMEA 称，2022 年 2 月份到 6 月份交货的大豆价格为每 60 公斤袋 96.5 到 100 雷亚尔之间，而当地大豆现货价格为每袋 126 雷亚尔。其他州的农户也在积极谈判销售 2021/22 年度大豆。在第二号产区帕拉那州，上周 2022 年 2 月份在帕拉那瓜港口交货的大豆 CIF 价格为每袋 113.2 雷亚尔。在里奥格兰德州，预售比例相当于 2021/22 年度预期产量的 1%。在南马托格罗索，仅仅上周的 2021/22 年度大豆预售量就接近 7 万吨。迄今已经预售该州大豆预期产量的 3%。(来源：天下粮仓)
- 2、周一，马来西亚衍生品交易所 (BMD) 毛棕榈油期货市场收盘下跌，因为国际原油期货走低，分析师预计 8 月底棕榈油库存将是四个月来首次增加。截至收盘，棕榈油期货下跌 21 令吉到 40 令吉不等，其中基准 11 月毛棕榈油期约下跌 33 令吉，报收 2802 令吉/吨。当天基准期约的交易区间在 2800 令吉到 2855 令吉。上周五，棕榈油期货市场下跌近 2%。据路透进行的调查结果显示，分析师预计 8 月底马来西亚棕

桐油库存将环比增加 5.4%，达到 179 万吨。产量可能增加 2%，而出口可能大幅减少 14%，因为印度的进口减少。沙特阿拉伯下调对亚洲供应的原油价格，降幅是五个月来的最大月度水平，造成油价跌至 7 月份以来的最低水平。原油价格下跌，使得棕榈油对于生物柴油生产商的吸引力下降。中国大商所豆油上涨，而棕榈油价格下跌。（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，油脂维持高位震荡偏强，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。