

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2020年9月10日星期四

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9日，大连豆油主力合约Y2101高位震荡回调，持仓量下降；棕榈油P2101合约高位震荡回调，持仓量下降。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油2101	6,802	-104	611,080
棕榈油2101	5,862	-108	402,289

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，因为出口需求旺盛。截至收盘，大豆期货上涨 0.50 美分到 5.75 美分不等，其中 11 月期约收高 5.75 美分，报收 978.75 美分/蒲式耳；1 月期约收高 5 美分，报收 983.25 美分/蒲式耳；3 月期约收高 4.25 美分，报收 981.25 美分/蒲式耳。成交最活跃的 11 月期约交易区间在 968.50 美分到 981.75 美分。大豆价格涨至两年多来的最高水平，也是连续第 12 个交易日上涨，因为中国的需求依然旺盛，市场担心中西部部分地区的农作物受到霜降的破坏。美国农业部周三又宣布了两笔大豆生意，美国私人出口商向中国销售了 23.8 万吨大豆，向未知目的地销售了 13.2 万吨大豆，均在本年度交货。周三早间北达科他州和明尼苏达州北部地区温度骤降，可能已经伤害当地农作物。明尼苏达州是美国第三大大豆产区，不过其大部分大豆种植在明尼苏达州的南部，而北达科他州是第十大产区。11 月期约盘中一度涨至 2018 年 6 月份以来的最高点 9.8175 美元。美湾地区大豆现货价格坚挺上扬，因为大豆出口步伐加快。一位分析师称，大豆出口销售依然强劲。人们等待周五出台的 9 月份供需报告，有迹象显示单产数据可能下调，供需形势可能紧张。美国农业部发布的参赞报告显示，中国计划在 2021 年将大豆进口提高 4.4%，达到 9500 万吨。美国农业部周二发布的作物周报显示，美国大豆优良率下滑 1%，为 65%。大豆落叶率为 20%，比一周前增加 12%，高于五年平均水平 16%。美国农业部将于 9 月 11 日发布 9 月份供需报告。分析师预计大豆单产为 50.8 到 52.9 蒲式耳/英亩。（来源：天下粮仓）
- 2、周三，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场下跌超过 1.5%，回吐周二的部分涨幅，因为市场担心棕榈油产量增加。截至收盘，棕榈油期货下跌 51 令吉到 59 令吉不等，其中基准 11 月毛棕榈油期约下跌 59 令吉，报收 2812 令吉/吨。当天基准期约的交易区间在 2812 令吉到 2872 令吉。周二棕榈油价格曾上涨 2.4%。市场人士等待马来西亚

棕榈油局发布的 8 月份棕榈油产量、出口和库存数据以及船运调查机构发布的 9 月份前 10 天棕榈油出口数据，希望能为市场提供指向。上周路透进行的调查结果显示，分析师预计 8 月份棕榈油产量将增加 2%，达到 184 万吨。作为全球头号棕榈油生产国，印尼内阁一位部长称，印尼计划调整棕榈油出口税规则，允许当价格上涨时，可以提高税费，旨在支持其雄心勃勃的生物柴油项目。作为全球第二大棕榈油生产国，马来西亚棕榈油公司计划招募正在康复的吸毒者和囚犯，解决外来务工人员严重短缺的问题。受新冠疫情的影响，劳动力问题已经恶化。（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。