

油脂早报

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

2020年9月15日星期二

农业部报告利多，油脂震荡走高

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9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51.9蒲（预期51.6蒲、上月53.3蒲、上年47.4蒲），产量43.13亿蒲（预期42.86亿蒲、上月44.25亿蒲、上年35.52亿蒲），出口21.25亿蒲（上月21.25亿蒲、上年16.80亿蒲），压榨21.80亿蒲（上月21.80亿蒲、上年21.70亿蒲），期末4.60亿蒲（预期4.61亿蒲，上月6.10亿蒲、上年5.75亿蒲）。美国陈作大豆出口及压榨预估双双调高导致陈豆库存下降幅度超过此前预期，加上美新豆产量调降，新季结转库存亦随之下调，本次报告对大豆市场影响利多。

行情回顾

9月14日，大连豆油主力合约Y2101震荡走高，持仓量增加；棕榈油P2101合约高位震荡走高，持仓量增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油2101	6,998	166	634,792
棕榈油2101	6,096	220	482,631

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，创下两年来的最高水平，其中11月期约一度突破了10美元大关。分析师称，主力期约两年来首次突破10美元大关，因为中国的需求旺盛。不过随后多头获利平仓抛售，迫使主力期约回吐了部分涨幅。自上周五美国农业部下调美国大豆产量和期末库存数据后，大豆价格就一直趋于上涨。分析师指出，尽管近来对华的销售加快，政府维持2020/21年度美国大豆出口预测数据不变，这引起市场猜测今后美国农业部可能会进一步下调大豆期末库存数据。一位分析师称，市场认为中国将会继续采购美国大豆，大豆产量数据可能还会下调。美国农业部周一宣布，美国私人出口商向中国销售了12.9万吨大豆，向未知目的地销售了31.8万吨大豆。据称中国大豆压榨利润丰厚，是中国近来积极采购美豆的部分原因。美国北部一些大豆产区夜间温度寒冷，令人担忧，也支持豆价。11月期约在过去15个交易日内已经有14个交易日上涨，因此吸引多头获利平仓抛售，制约价格涨幅。分析师称，大豆市场技术面已经超买。据美国农业部盘后发布的作物周报显示，美国大豆优良率为63%，低于一周前的65%，上年同期为54%。周一，大豆现货基差报价稳中上涨，其中部分地区的价格上涨2到10美分。据美国农业部发布的周度出口检验报告显示，截至2020年9月10日的一周，美国大豆出口检验量为1,283,936吨，上周为1,396,077吨，去年同期为668,496吨。据欧盟委员会的数据显示，截至9月13日，欧盟2020/21年度大豆进口已达1.11亿蒲式耳，同比增加3%。油菜籽进口同比减少21%。
- 2、周一，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场收盘上涨，创下近两周来的最高水平，追随中国大商所及亚洲电子盘交易中芝加哥期货交易所（CBOT）豆油市场的涨势，市场还猜测棕榈油产量增长速度或慢于预期。截至收盘，棕榈油期货上涨82令吉到91令吉不等，其中基准11月毛棕榈油期约上涨82令吉，报收2910令吉/吨。当天

基准期约的交易区间在 2867 令吉到 2910 令吉。早盘基准期约一度涨至 9 月 3 日以来的最高水平。马来西亚南半岛棕榈油加工商协会预计 9 月 1-10 日棕榈油产量环比增加 7.8%, 低于 9 月 1-5 日的产量增幅 14.2%。中国大商所豆油和棕榈油期货走强, 亚洲电子盘交易中芝加哥期货交易所 (CBOT) 豆油市场上涨, 也提振马来西亚棕榈油市场人气。棕榈油价格受到相关植物油市场的左右, 因为它们竞争同样的市场份额。(来源: 天下粮仓)

后市展望及策略建议

美国农业部公布 9 月报告美豆单产大幅下调、库存下降加对市场利多。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 8 月产量增加, 库存增加但增幅低于预期; 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。