

油脂早报

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

2020年9月17日星期四

油脂高位震荡走高

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16日,大连豆油主力合约Y2101高位震荡走高,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	7,040	72	655,632
棕榈油2101	6,122	46	482,150

市场消息

- 1、周三，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场上涨，创下新高，因为出口需求强劲，吸引基金做多。截至收盘，大豆期货上涨 3.75 美分到 19.75 美分不等，其中 11 月期约收高 19.75 美分，报收 1011.25 美分/蒲式耳；1 月期约收高 19.50 美分，报收 1015.25 美分/蒲式耳；3 月期约收高 18.25 美分，报收 1014.25 美分/蒲式耳。成交最活跃的 11 月期约交易区间在 985 美分到 1013.75 美分。盘中 11 月期约一度涨至 2018 年 6 月份以来的最高水平 10.1375 美元。美国农业部宣布，美国私人出口商向中国销售了 32.7 万吨大豆，说明中国的需求依然强劲。在过去九个交易日，美国农业部每个交易日都宣布对华销售大豆。一位分析师称，大豆市场带头上涨，投机基金买盘大量涌入，因为市场预期大豆供需吃紧，大豆单产下滑，中国的需求增加。当天投机基金买盘非常活跃，成为盘中一大特点，11 月期约突破 10 美元大关，对技术形态利多。不过市场认为大豆价格技术面超买，制约大盘的上涨空间，尤其考虑到大豆收割工作临近。飓风 Sally 周三早间登陆，给美湾地区带来洪水。密西西比河的货轮运输可能耽搁。农场期货杂志 7 月底进行的调查结果于周三发布。该结果显示，2021 年美国大豆播种面积预计增加 4.9%，玉米播种面积将减少 0.3%。一位分析师称，这是因为大豆和玉米的竞争激烈，很多年没有出现这样的情况。（来源：天下粮仓）
- 2、惠誉评级（Fitch Ratings）表示，随着天气条件好转，加上季节性因素的影响，毛棕榈油价格在未来几个月很可能下跌。根据七家公司的数据，2020 年上半年，每单位成熟油棕面积的鲜果枝（FFB）产量平均减少 10%。但是，由于去年年底以来降雨增加，单产正在逐渐回升。大多数公司在 2020 年第二季度的单产高于上年同期，2020 年下半年的单产很可能进一步改善。如果拉尼娜天气导致美洲的干旱加剧，影响到大豆单产，毛棕榈油价格可能和我们的预期相悖，得以继续保持坚挺。另一个因素是马来西亚的劳动力短缺，当地的绝大多数种植园劳动力依赖依赖

来自印度尼西亚和孟加拉等国的工人。（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。