

油脂早报

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

2020年9月22日星期二

油脂冲高回落

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21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	7,446	116	709,665
棕榈油2101	6,480	96	512,594

市场消息

- 1、周一，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘下跌。虽然大豆出口需求依然旺盛，但是商品市场气氛利空。截至收盘，大豆期货下跌 9.75 美分到 21 美分不等，其中 11 月期约收低 21 美分，报收 1022.50 美分/蒲式耳；1 月期约收低 19.75 美分，报收 1027.50 美分/蒲式耳；3 月期约收低 17 美分，报收 1021 美分/蒲式耳。成交最活跃的 11 月期约交易区间在 1020.50 美分到 1045.25 美分。分析师指出，随着全球新冠感染人数激增，人们担忧疫情可能引发新的封锁措施，对商品市场利空。投机基金寻求美元等避险资产，全球商品市场大幅下挫。大豆市场当天跌幅达到 2.1%，创下 4 月 1 日以来的最大单日跌幅。中国的需求旺盛，曾推动豆价上周涨至两年多来的最高水平，不过豆价飙升后使得市场更易回落。一位分析师称，投机基金在大豆市场持有庞大的多单，因此外围市场利空，引发多头获利平仓抛售。澳大利亚联邦银行说，大豆的飙升行情可能进入最后阶段。投机基金的多单可能接近历史高位，说明今后的做多兴趣将会减弱。美国农业部周一早间宣布了三笔出口销售生意：美国私人出口商报告向中国销售了 13.2 万吨大豆，向巴基斯坦销售了 13.2 万吨大豆，向未知目的地销售了 17.1 万吨大豆，均在 2020/21 年度交货。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 17 日的一周，美国大豆出口检验量为 1,310,854 吨，上周为 1,625,688 吨，去年同期为 926,271 吨。据美国农业部盘后发布的作物周报显示，截至 9 月 20 日，美国大豆收割工作完成了 6%，上年同期为 2%，五年平均进度为 6%。大豆优良率为 63%，与上周持平，上年同期为 54%。（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，结束过去四个交易日的涨势，因为多头获利平仓抛售。截至收盘，棕榈油期货下跌 45 令吉到 76 令吉不等，其中基准 12 月毛棕榈油期约下跌 72 令吉，报收 3008 令吉/吨。当天基准期约的交易区间在 3006 令吉

到 3104 令吉。早盘棕榈油价格一度上涨，追随中国大商所植物油市场的涨势。马来西亚 9 月份迄今为止棕榈油出口强劲，也支持早盘价格。盘中基准期约一度涨至 1 月 13 日以来的最高水平 3088 令吉。上周棕榈油市场上涨 9.6%，创下五年来的最大单周涨幅，因为中国在长假前积极采购棕榈油。船运机构的数据显示，马来西亚 9 月份前 20 天棕榈油出口量环比增加 9.4%，为 1,035,041 吨。不过随着一天行情的展开，多头获利平仓抛售，打压棕榈油价格回落。印尼棕榈油协会称，7 月份印尼出口棕榈油 313 万吨，其中包括精炼棕榈油。（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，油脂维持震荡偏强，谨防回调，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。