

油脂早报

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

2020年9月25日星期五

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

油脂震荡转弱

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24日,大连豆油主力合约Y2101大幅走低,持仓量大减;棕榈油P2101合约高位震荡走低,持仓量大减。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油2101	6,876	-136	568,792
棕榈油2101	5,888	-138	424,534

市场消息

- 1、周四，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘下跌，跌至一周多来的最低水平，因为经过近期价格飙升后，多头获利平仓抛售。中西部大豆主产区的收割工作已经稳步推进。截至收盘，大豆期货下跌 1.25 美分到 16.25 美分不等，其中 11 月期约收低 14.50 美分，报收 1000 美分/蒲式耳；1 月期约收低 15.50 美分，报收 1003.25 美分/蒲式耳；3 月期约收低 16.25 美分，报收 997.25 美分/蒲式耳。成交最活跃的 11 月期约交易区间在 997.25 美分到 1014.75 美分。一位分析师称，本周农产品市场似乎进入获利平仓抛售的模式，因为 2020 年秋粮收割工作已经稳步展开。有报道称，大豆单产高于预期，或者说种植户很满意，尽管今年夏季玉米种植带的核心地区天气干燥。对华的大豆销售强劲，加上美国产区天气令人担忧，曾一度推动豆价飙升。周度出口销售数据位于市场预期范围的上端，不过对市场的影响甚微。分析师称，周四美国农业部并未宣布对华的生意，结束过去连续 14 个工作日宣布对华销售趋势。一位分析师称，周四大豆市场全天都在下跌，缺少中国的采购。据美国农业部发布的周度出口销售报告显示，截至 2020 年 9 月 17 日的一周，美国 2020/21 年度交货的大豆净销售量为 3,194,700 吨，一周前为 2,457,100 吨。（来源：天下粮仓）
- 2、周四，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场大幅下跌，因为竞争性植物油市场以及全球股市下挫，棕榈油产量增加令人担忧。截至收盘，棕榈油期货下跌 76 令吉到 106 令吉不等，其中基准 12 月毛棕榈油期约下跌 103 令吉，报收 2758 令吉/吨。当天基准期约的交易区间在 2755 令吉到 2825 令吉。分析师称，棕榈油市场连续第四个交易日下跌，创下自 6 月份以来的最长跌势。当天棕榈油市场人气非常利空。印尼和马来西亚种植园进入季节性高产期，一家行业集团预计 9 月 1-20 日马来西亚棕榈油产量环比增加 5%。马来西亚反对党领袖 Anwar Ibrahim 周三表示，他已经从议员中获得“相当大”的票数来

推翻总理，这预示着新一轮的政治大战可能伤害棕榈油市场人气。马来西亚是全球第二大棕榈油生产国。（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。受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，但目前高位出现大幅回调，建议多单离场，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。