

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

2020年9月29日星期二

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

油脂早报

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28日,大连豆油主力合约Y2101冲高回落,持仓量大减;棕榈油P2101合约高位冲高回落,持仓量大减。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油2101	6,924	10	554,398
棕榈油2101	5,888	-2	397,278

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，因为收获条件良好。截至收盘，大豆期货下跌 1.50 美分到 6.25 美分不等，其中 11 月期约收低 6.25 美分，报收 996.25 美分/蒲式耳；1 月期约收低 6 美分，报收 1000.25 美分/蒲式耳；3 月期约收低 5 美分，报收 996.25 美分/蒲式耳。成交最活跃的 11 月期约交易区间在 991.50 美分到 1007.50 美分。分析师称，大豆期货市场振荡下行，气象预报显示美国中部地区天气条件良好，当地农户将积极出售大豆，而贮存玉米。一位分析师称，大豆市场出现一些收获压力。农户马上出售新收的大豆，不过新收的玉米都贮存在仓库里。近几周中国对美豆的需求极为旺盛，提振 CBOT 大豆市场近期期约价格高于远期期约，鼓励农户收获后马上出售大豆。美国农业部将于本周发布季度库存报告，交易商调整仓位。美国农业部宣布，美国私人出口商报告向未知目的地销售了 21.83 万吨大豆，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 24 日的一周，美国大豆出口检验量为 1,211,733 吨，上周为 1,379,971 吨，去年同期为 986,305 吨。阿根廷港口的谷物质检人员举行 24 小时的罢工，因为与私营港口商会的谈判破裂。此次短暂的罢工可能会造成豆粕和饲料出口耽搁。巴西和阿根廷天气干燥，可能影响到大豆播种。气象预报显示未来十天这两个南美国家没有任何显著的降雨。据美国农业部盘后发布的作物周报显示，截至周日，美国玉米收割工作完成了 20%，一周前为 6%，上年同期为 6%，五年平均进度为 15%。周一，美国中西部地区的大豆现货基差报价下跌 5 到 7 美分，而内陆两处河流码头的价格上涨 1 到 5 美分，中部地区的价格保持稳定。欧盟数据显示，2020/21 年度迄今为止大豆进口略高于上年同期，达到 1.235 亿蒲式耳。（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稳中有涨，马来西亚表示将实施新的新冠疫情限制措施，引起市场担心供应。

不过中国贸易商在长假前调整仓位，制约价格涨幅。截至收盘，棕榈油期货上涨 3 令吉到 11 令吉不等，其中基准 12 月毛棕榈油期约收平，报收 2822 令吉/吨，约合每吨 676.25 美元。当天基准期约的交易区间在 2750 令吉到 2870 令吉。一位经纪商称，中国长假临近，马来西亚棕榈油协会（MPOA）即将发布 9 月份棕榈油产量数据，因此市场将进入一个盘整态势。中国将从 10 月 1 日起开始七天长假，交易商可能在长假前平仓。下午棕榈油价格一度下跌 2.6%，随后回升，因为马来西亚表示，将从周二开始在头号棕榈油产区——沙巴州的四个地区实施严格的出行措施。沙巴州占到马来西亚毛棕榈油产量的 25%。马来西亚是全球第二大棕榈油出口国。当天中国大商所 1 月棕榈油期约上涨 0.4%，豆油期约上涨 0.7%。棕榈油价格受到相关植物油市场的影响，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偏强。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。