

油脂早报

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

2020年6月12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

内容提要

短期需求放缓及疫情影响消费,预期油脂价格将维持震荡。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。后期中国进口美豆的数量将持续增多。美国农业部5月报告,美新豆播种面积8350万英亩(上月8350万英亩、上年7610万英亩),收割面积8280万英亩(上月8280万英亩、上年7500万英亩),单产49.8蒲(预期50蒲、上月49.8蒲、上年47.4蒲),产量41.25亿蒲(预期41.52亿蒲、上月41.25亿蒲、上年35.57亿蒲),出口20.50亿蒲(上月20.50亿蒲、上年16.50亿蒲),压榨21.45亿蒲(上月21.30亿蒲、上年21.40亿蒲),期末3.95亿蒲(预期4.59亿蒲,上月4.05亿蒲、上年5.85亿蒲)。巴西大豆产量维持上月预估1.24亿吨(预期1.23亿吨),阿根廷大豆产量下调100万吨至5000万吨(预期5080万吨)。陈作方面,美豆压榨上调不敌出口下调带来的需求减量,从而导致期末结转库存略有上调,而新作方面,美豆产量及出口均维持上月预估不变,但压榨上调则抵消了新作期初库存带来的供应增量,从而导致新作期末库存最终低于此前市场预期,本次报告对市场中性略偏多。

行情回顾

6月11日,大连豆油主力合约Y2009震荡回调,持仓量减少;棕榈油P2009合约震荡回调,持仓量减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油2009	5,694	-10	368,506
棕榈油2009	4,984	-40	394,600

市场消息

- 1、周四，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘互有涨跌，呈现近强远弱的态势。截至收盘，大豆期货互有涨跌，其中7月期约收高0.50美分，报收866美分/蒲式耳；8月期约收高0.25美分，报收868美分/蒲式耳；11月期约收低0.25美分，报收876.75美分/蒲式耳。
近来中国积极采购美豆，支持大豆价格。不过美国农业部在6月份供需报告中下调出口预测数据，对远期期约不利。美国农业部维持今年美国大豆播种面积预测数据不变，相比之下，一些分析师曾表示，考虑到新冠疫情致使乙醇产量急剧下滑，农户可能将部分玉米耕地改种上大豆。一位分析师称，大豆价格一直受到产量的驱动。大多数分析师预计大豆播种面积数据将会上调，事实上政府并未上调播种面积数据。2019/20年度美国大豆期末库存数据略微上调，从5.8亿蒲式耳上调至5.85亿蒲式耳，相比之下，分析师曾预计大豆期末库存数据将下调到5.77亿蒲式耳。美国农业部将2020/21年度大豆压榨数据上调，而出口数据因为南美竞争激烈而下调，使得2020/21年度大豆期末库存数据在3.95亿蒲式耳，略低于市场预期的4.26亿蒲式耳。贸易商称，中储粮总公司周二购进了至少12万吨美国大豆，12月船期。据美国农业部发布的周度出口销售报告显示，截至2020年6月4日的一周，美国2019/20年度大豆净销售量为1,003,700吨，显著高于上周，比四周均值高出36%。美国农业部还宣布，美国私人出口商向中国销售72万吨大豆，其中6.3万吨大豆在2019/20年度交货，剩余的65.7万吨大豆在2020/21年度交货。周四，美国内陆两条河流码头的大豆现货基差报价在窄幅区间内互有涨跌，不过中西部其他地区的价格保持稳定。（来源：天下粮仓）
- 2、周四，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场收盘上涨，因为6月份前10天棕榈油出口激增，更多的国家放宽新冠疫情封锁措施。截至收盘，棕榈油期货上涨8令吉到45令吉不等，其中基准8月

毛棕榈油期约上涨 19 令吉或 0.81%，报收 2368 令吉/吨，约合 558.10 美元。当天基准期约的交易区间在 2332 令吉到 2381 令吉。早盘基准期约一度上涨 1.36%。船运调查机构称，马来西亚 6 月份前 10 天棕榈油出口环比激增 60 到 64%。交易商和分析师预计本月棕榈油出口强劲，因为作为全球最大的食用油进口国，印度已经恢复从马来西亚进口棕榈油。马来西亚取消今年棕榈油出口关税后，马来西亚棕榈油供应比印尼供应更有竞争力。一位分析师称，我们预计 6 月和 7 月补货活动依然活跃，因为马来西亚取消今年棕榈油出口关税，中国和印度的棕榈油库存偏低。他补充说，这将是控制 6 月份棕榈油库存的关键，因为棕榈油产量进入高产期。马来西亚棕榈油委员会预计 3 季度棕榈油出口将比上个季度增加 2.5%，达到 456 万吨，因为需求恢复。周三，棕榈油价格曾下跌 1.6%，因为市场预期本月棕榈油产量将会大幅增加。（来源：天下粮仓）

后市展望及策略建议

美国农业部公布 6 月报告美豆库存小幅下降；阿根廷的大豆产量小幅下调，美豆种植面积大幅提高，供应压力犹存；美国大豆季度库存同比下降，但仍旧高于正常年份，去库仍在持续。国内大豆压榨量逐步增加，豆油库存近期反弹。马来西亚棕榈油 5 月产量和库存下降，政府将生物柴油 B20 实施延期至 9 月；印尼政府决定提高棕榈油出口收费以补贴生物柴油 B30 计划，棕榈油价格受到提振。目前油脂价格处于低位区间，受原油上涨带动走高，整体维持区间震荡偏强。

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。