

油脂早报

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

2020年7月1日星期三

油脂震荡

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

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6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30日,大连豆油主力合约Y2009维持震荡,持仓量减少;棕榈油P2009合约维持震荡,持仓量减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油2009	5,644	58	331,382
棕榈油2009	4,996	70	363,675

市场消息

- 1、周二，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场上涨，因为美国农业部预计今年美国大豆播种面积为 8380 万英亩，高于 3 月份的预测，但是低于大多数分析师的预期。截至收盘，大豆期货上涨 2.75 美分到 20.75 美分不等，其中 8 月期约收高 17.25 美分，报收 878.75 美分/蒲式耳；9 月期约收高 18.75 美分，报收 877 美分/蒲式耳；11 月期约收高 20.75 美分，报收 882.25 美分/蒲式耳。成交最活跃的 11 月期约交易区间在 859.50 美分到 881.50 美分。美国农业部发布的季度库存报告显示，截至 6 月 1 日，美国大豆库存为 13.92 亿蒲式耳，位于市场预期范围内，不过低于上年同期 4 亿蒲式耳。一位分析师称，大豆库存数据实际上有些利空，不过没有人在乎，因为播种面积数据非常利多。如果今年秋季大豆单产达到趋线水平 49.8 亿蒲式耳/英亩，那么大豆产量将达到 41 亿蒲式耳。大豆播种面积数据低于预期，抵消良好天气带来的压力。美国农业部周一发布的作物周报显示，美国大豆优良率为 71%，相比之下，一周为 70%。周二，美国中部地区大豆现货基差报价基本稳定，而俄亥俄河一处码头的价格上涨 8 美分，内布拉斯加州一处加工厂的价格下跌 5 美分。（来源：天下粮仓）
- 2、周二，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场收盘连续第五个交易日下跌，未能延续早盘的涨势。截至收盘，棕榈油期货下跌 20 令吉到 49 令吉不等，其中基准 9 月毛棕榈油期约下跌 43 令吉，报收 2298 令吉/吨。当天基准期约的交易区间在 2293 令吉到 2367 令吉。早盘棕榈油价格上涨，主要受到棕榈油出口增加的驱动。船运调查机构发布的出口数据显示，6 月 1 日到 30 日马来西亚棕榈油出口量环比提高 29%。作为对比，6 月 1 日到 25 日的出口量环比提高 35.5%到 37.2%；6 月 1 日至 20 日的出口量环比增长 50%到 57%不等；6 月 1 日到 15 日的出口量环比提高 83%；6 月上旬的出口量环比提高 63.8%。分析师指出，棕榈油出口位于市场预期范围内。但是 Selangor 的经纪商

Pelindung Bestari 公司的分析师 ParamalingamSupramaniam 称，有传言称，印度的棕榈油关税将会每吨调高 20 到 25 美元，这对马来西亚棕榈油市场构成利空影响。（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；美豆季度库存低于预期，种植面积同样低于市场预期导致美豆出现反弹。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；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。目前油脂价格处于区间上沿，短期将震荡，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。