

油脂早报

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

2020年9月14日星期一

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

外盘干旱偏强，油脂高位震荡

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11日，大连豆油主力合约Y2101高位震荡，持仓量增加；棕榈油P2101合约高位震荡，持仓量增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油2101	6,832	34	603,388
棕榈油2101	5,876	-6	417,996

市场消息

- 1、周五，芝加哥大豆期货主力合约突破 10 美元/蒲关口，这也是中美 2018 年爆发贸易战以来首次回到 10 美元。上涨原因在于美国农业部大幅调低美国大豆供应。美国农业部在 9 月份供需报告里预测 2020/21 年度美国大豆单产为 51.9 蒲/英亩，比上月预测值低了 1.4 蒲/英亩，下调原因在于中西部天气干燥，上个月玉米种植带受到德莱丘（derecho）风暴的影响。2020/21 年度美国大豆产量预测值调低到了 43.13 亿蒲，低于上月预测的 44.25 亿蒲。美国农业部还将 2019/20 年度美国大豆期末库存调低到 5.75 亿蒲，远低于上月预测的 6.15 亿蒲，因为美国大豆出口以及国内压榨需求均高于预期。2020/21 年度美国大豆期末库存也从上月预测的 6.1 亿蒲调低到了 4.6 亿蒲。美国农业部还将 2020/21 年度美国大豆农场销售均价预测值调高到了 9.25 美元/蒲式耳，比上月调高 0.90 美元，这相当于大豆价格预测值从 14 年来的低点调高到了三年来的新高。（来源：天下粮仓）
- 2、周五，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场收盘在窄幅区间内互有涨跌。亚洲电子盘交易中芝加哥期货交易所（CBOT）豆油期货走低，对价格利空。截至收盘，棕榈油期货互有涨跌，其中基准 11 月毛棕榈油期约下跌 3 令吉，报收 2811 令吉/吨。当天基准期约的交易区间在 2788 令吉到 2824 令吉。从周线图上来看，棕榈油市场三周来首次收低，跌幅约为 1.2%。船运调查机构的数据显示 9 月份前 10 天棕榈油出口强劲，环比增加 10 到 25.6%，支持一些期约价格。马来西亚棕榈油局周四的数据显示，8 月底马来西亚棕榈油库存略微增加，但是增幅低于市场预期，因为进口急剧下滑，而国内需求增加。该数据显示，8 月底棕榈油库存环比增加 0.06%，为 170 万吨，这是自 4 月份以来库存首次提高，而产量增加 3.07%。就其他国家而言，巴西 2020/21 年度大豆产量预测值调高 200 万吨，至 1.33 亿吨。阿根廷大豆产量维持不变，仍为 5350 万吨。中国大豆供需预测值维持不变。（来源：天

下粮仓)

后市展望及策略建议

中美关系交恶对豆类油脂价格利多。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，油脂维持高位震荡偏强，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。