

## 油脂早报

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

2020年9月16日星期三

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](mailto:ligq@xzfutures.com)

## 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15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,持仓量减少。

| 合约      | 收盘价   | 涨跌  | 持仓量     |
|---------|-------|-----|---------|
| 豆油2101  | 6,968 | -30 | 641,664 |
| 棕榈油2101 | 6,076 | -20 | 470,942 |

## 市场消息

- 1、周二，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘下跌，从近期的高点处回落，因为多头获利平仓抛售。截至收盘，大豆期货下跌 2 美分到 8 美分不等，其中 11 月期约收低 8 美分，报收 991.50 美分/蒲式耳；1 月期约收低 7.50 美分，报收 995.75 美分/蒲式耳；3 月期约收低 6 美分，报收 996 美分/蒲式耳。成交最活跃的 11 月期约交易区间在 990.25 美分到 1005.75 美分。据美国农业部周一发布的作物周报显示，美国大豆优良率为 63%，比一周前下滑 2%，主要原因是北达科他州遭受霜降破坏。这份报告还显示，大豆落叶率为 37%，高于平均水平 31%。分析师称，豆价从周一创下的两年高点处回落，因为多头获利平仓抛售，气象预报显示中西部地区的天气良好，有利于秋粮开始收获。当 11 月期约跌破周一的低点 9.96 美元时，技术抛盘加速。据美国全国油籽加工行业协会（NOPA）发布的月度压榨数据显示，8 月份 NOPA 会员企业的大豆压榨量创下 9 个月新低，也远低于市场预期。8 月份大豆压榨量为 449 万吨（1.65055 亿蒲），低于 7 月份的 470 万吨（1.72794 亿蒲），也低于去年同期的 457 万吨（1.68085 亿蒲）。作为对比，报告出台前分析师预期 8 月份大豆压榨量为 461 万吨（1.69468 亿蒲）。分析师指出，在压榨报告出台前，市场人气已经利空。整体来看，美国中西部地区天气良好。一位分析师指出，在过去 15 个交易日里，大豆价格有 14 个交易日上涨，因此大盘需要回调整理。美国农业部宣布，美国私人出口商向中国销售了 13.2 万吨大豆，向未知目的地销售了 13.2 万吨大豆。热带风暴 Sally 即将在南部地区登陆，可能给这些地区造成洪涝灾害。密西西比河部分地区已经禁止货轮通行。（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上涨，涨幅超过 1%，追随原油市场以及竞争性植物油价格的涨势。9 月份上半月棕榈油出口增加，也提振市场人气。截至收盘，棕榈油期货上涨 31 令吉到 49 令吉不等，其中基准 11 月毛棕榈油期约上涨 49 令吉，

或 1.69%，报收 2941 令吉/吨，约合每吨 712.11 美元。这是自 1 月底以来的最高收盘价。当天基准期约的交易区间在 2893 令吉到 2942 令吉。周一，基准期约曾上涨近 3%。一位分析师称，棕榈油价格依然坚挺，因为全球植物油市场整体走强。他补充说，人们预计 9 月底棕榈油库存将与上月保持稳定，因为出口激增，将消化产量增幅。船运调查机构 ITS 发布的数据显示，9 月 1 日到 15 日期间，马来西亚棕榈油出口量为 779160 吨，比上月同期提高 12.2%。惠誉国际评级机构（Fitch Ratings）称，未来几个月棕榈油价格可能下跌，因为天气改善，单产和产量增加。（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。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。