

油脂早报

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

2020 年 10 月 11 日星期日

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

油脂震荡偏强

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。中美关系不确定但中国进口美豆数量大幅增加,有利于美豆库存去化,对美国大豆价格利多。美国农业部 10 月报告显示,美新豆播种面积 8310 万英亩(上月 8380 万英亩、上年 7610 万英亩),收割面积 8230 万英亩(上月 8300 万英亩、上年 7500 万英亩),单产 51.9 蒲(预期 51.7 蒲、上月 51.9 蒲、上年 47.4 蒲),产量 42.68 亿蒲(预期 42.92 亿蒲、上月 43.13 亿蒲、上年 35.52 亿蒲),出口 22.00 亿蒲(上月 21.25 亿蒲、上年 16.76 亿蒲),压榨 21.80 亿蒲(上月 21.80 亿蒲、上年 21.65 亿蒲),期末库存 2.90 亿蒲(预期 3.69 亿蒲,上月 4.60 亿蒲、上年 5.75 亿蒲)。美新豆产量预估因收获面积下降而相应调降,叠加新豆期初库存如期下降及出口预估大幅调高,从而导致新季结转库存出现超出预期的调降,本次报告对大豆市场影响利多。

行情回顾

10月9日,大连豆油主力合约 Y2101 高开高走,持仓量增加;棕榈油 P2101 合约高开高走,持仓量增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油 2101	7,036	284	518,625
棕榈油 2101	6,082	346	347,389

市场消息

- 1、周五，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘大幅上涨，因为美国农业部发布的 10 月份供需报告利多。截至收盘，大豆期货上涨 15.50 美分到 26.75 美分不等，其中 11 月期约收高 15.50 美分，报收 1065.50 美分/蒲式耳；1 月期约收高 17.75 美分，报收 1065.75 美分/蒲式耳；3 月期约收高 25.25 美分，报收 1048.25 美分/蒲式耳。成交最活跃的 11 月期约交易区间在 1047 美分到 1079.75 美分。美国农业部将 2020/21 年度美国大豆期末库存预测数据下调到 2.9 亿蒲式耳，低于 9 月份预测的 4.6 亿蒲式耳，只占到上年期末库存的一半。美国大豆产量数据较 9 月份下调 1%，为 42.7 亿蒲式耳，因为收获面积数据下调。单产数据不变，仍为每英亩 51.9 蒲式耳。不过大豆产量仍比上年增长 8%。中西部地区天气条件良好，有助于大豆收获，制约豆价的上涨空间。周五，美国大豆现货基差报价稳中互有涨跌，其中中西部两地区的价格上涨 2 美分，而衣阿华河一处码头的价格下跌 6 美分。（来源：天下粮仓）
- 2、周五，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场连续第五个交易日收盘上涨，因为 10 月份棕榈油出口预期增加，暴雨及新冠疫情带来的限制措施引起产量担心。截至收盘，棕榈油期货上涨 2 令吉到 26 令吉不等，其中基准 12 月毛棕榈油期约上涨 26 令吉或 0.8%，报收 2914 令吉/吨，约合每吨 705.23 美元。当天基准期约的交易区间在 2894 令吉到 2950 令吉。从周线图来看，棕榈油市场上涨 7.6%，结束过去两周的跌势，因为市场预期印度即将迎来排灯节，马来西亚的棕榈油出口将会增加，棕榈油产区出现暴雨，加上新冠疫情带来的限制措施扩大，引起人们担心棕榈油产量。一位分析师称，10 月份棕榈油需求可能与上月一致，因为头号买家中国继续储备，对印度的出口也在提高，因为 11 月份印度将迎来排灯节。市场传闻 10 月份 1-10 日棕榈油出口将环比增加 9 到 13%。船运调查机构将近日发布出口数据。分析师 James

Fry 称,拉尼娜现象带来的暴雨已经开始中断东南亚地区的棕榈油生产,可能造成今年全球毛棕榈油供应下降。(来源:天下粮仓)

后市展望及策略建议

美国农业部公布 10 月报告美豆收割面积下调、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,油脂维持偏强震荡行情,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。