

油脂早报

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

2020 年 10 月 13 日星期二

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 12 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	7,210	174	545,140
棕榈油 2101	6,256	174	389,514

市场消息

- 1、周一，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘大幅下跌，因为收获压力沉重。截至收盘，大豆期货下跌 3.25 美分到 31.75 美分不等，其中 11 月期约收低 31.75 美分，报收 1033.75 美分/蒲式耳；1 月期约收低 29 美分，报收 1036.75 美分/蒲式耳；3 月期约收低 22.50 美分，报收 1025.75 美分/蒲式耳。成交最活跃的 11 月期约交易区间在 1031.50 美分到 1073.50 美分。主力期约创下 3 月 16 日以来的最大单日跌幅。分析师称，大豆市场从上周五创下的两年高点处回落。美国农业部在上周五发布的供需报告中下调美国大豆供应数据，提振豆价飙升。交易商称，缺少出口销售生意，也使得豆价承压下行。因公共节日，美国债券市场和联邦机构关闭。一位分析师称，美国农业部放假。这并不意外，但是市场不喜欢没有新生意的日子。美国农业部周二发布的作物周报可能显示大豆收获进度显著推进。分析师称，农户积极出售大豆，市场供应非常充足。周一，大豆期货成交量为 474,939 手，上个交易日为 485,489 手。空盘量为 1,028,001 手，上个交易日为 1,018,454 手。
(来源：天下粮仓)

- 2、周一，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场连续第六个交易日上涨，涨幅为 3%，因为中国大商所植物油市场飙升，下月排灯节前马来西亚对印度的棕榈油出口增加。截至收盘，棕榈油期货上涨 63 令吉到 87 令吉不等，其中基准 12 月毛棕榈油期约上涨 87 令吉或 2.85%，报收 2998 令吉/吨，约合每吨 723.80 美元。当天基准期约的交易区间在 2979 令吉到 3026 令吉。早盘棕榈油价格一度上涨 4%，创下 9 月 21 日以来的最高水平。一位分析师称，美国农业部发布的供需报告利多，加上中国大商所食用油市场大涨，提振棕榈油价格。美国农业部上周五预计本年度美国大豆期末库存将降至五年来的最低，低于早先预期，因为恶劣天气造成收获面积下滑。印度大豆加工商协会称，今年印度大豆产量预计为 1046 万吨，比早先预期值低 15%。棕榈油价格

受到相关植物油市场的影响，因为它们竞争同样的市场份额。船运调查机构的数据显示，10月1-10日马来西亚棕榈油出口量环比增加12.4%到13.3%，进一步提振市场人气。ITS称，10月份前十天马来西亚对印度的棕榈油出口环比激增60%，因为下月印度将迎来排灯节。马来西亚棕榈油局的数据显示，9月底马来西亚棕榈油库存环比增加1.24%，达到三个月来的最高水平。（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，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。