

油脂早报

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

2020 年 10 月 15 日星期四

油脂高位震荡

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

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 14 日,大连豆油主力合约 Y2101 维持震荡,持仓量增加;棕榈油 P2101 合约震荡,持仓量增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油2101	7,158	-4	545,338
棕榈油2101	6,276	48	423,877

市场消息

1、周三，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘上涨，因为出口需求依然旺盛。截至收盘，大豆期货上涨 0.25 美分到 12.25 美分不等，其中 11 月期约收高 12.25 美分，报收 1056.25 美分/蒲式耳；1 月期约收高 10.25 美分，报收 1057.25 美分/蒲式耳；3 月期约收高 5.25 美分，报收 1042.50 美分/蒲式耳。成交最活跃的 11 月期约交易区间在 1039.75 美分到 1059.75 美分。美国农业部宣布，美国私人出口商报告向中国销售了 26.4 万吨大豆。美国全国油籽加工商协会将于周四发布 11 月份大豆压榨数据。分析师预计大豆压榨量在 1.552 亿到 1.67 亿蒲式耳。据美国农业部周一发布的作物周报显示，截至上周日，美国大豆收割工作完成了 61%，一周前为 38%，上年同期为 23%，五年平均进度为 42%。一些主产区天气干燥，加快了大豆收获进度。阿根廷一些港口的工人罢工，这可能造成全球大豆价格上涨。据行业专家称，巴西农业产区降雨一直不足，威胁到大豆播种。本周巴西出现的降雨并未缓解许多主产区土壤过于干燥的状况，这使得马托格罗索州的大豆播种进度远远落后正常水平，目前只有 3%，相比之下，历史平均进度为 16.6%。

（来源：天下粮仓）

2、周三，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场收盘下跌，结束过去七个交易日的涨势，追随竞争性植物油市场的跌势。截至收盘，棕榈油期货下跌 15 令吉到 25 令吉不等，其中基准 12 月毛棕榈油期货下跌 15 令吉，报收 2988 令吉/吨。当天基准期约的交易区间在 2979 令吉到 3018 令吉。投资者目前等待船运调查机构将于周四发布的 10 月份 1-15 日棕榈油出口数据。印尼气象机构周二警告说，拉尼娜现象将持续到明年 3 月或 4 月。拉尼娜现象通常会带来大雨，可能伤害农业生产。马来西亚外贸部长 Hishammuddin Hussein 周二称，作为全球第二大棕榈油进口国，中国已经承诺在 2023 年之前采购 170 万吨马来西亚棕榈油。（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 9 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。