

## 油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2020年10月20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](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19日, 大连豆油主力合约Y2101维持震荡回调, 持仓量减少; 棕榈油P2101合约震荡回调, 持仓量减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油2101	6,846	-146	518,093
棕榈油2101	5,846	-206	367,317

## 市场消息

- 1、周一，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘上涨，因为出口强劲。截至收盘，大豆期货上涨 1 美分到 4.50 美分不等，其中 11 月期约收高 4.25 美分，报收 1054.25 美分/蒲式耳；1 月期约收高 3.75 美分，报收 1054 美分/蒲式耳；3 月期约收高 4.50 美分，报收 1042.25 美分/蒲式耳。成交最活跃的 11 月期约交易区间在 1047.75 美分到 1058.25 美分。据美国农业部发布的周度出口检验报告显示，截至 10 月 15 日当周，美国大豆出口检验数量为 217 万吨，比上年同期高出 63%。中国占到 80%。虽然全球新冠感染人数继续增加，但中国的经济一直增长。咨询机构 AgRural 称，截至 10 月 15 日，巴西大豆播种工作完成了 7.9%，创下十年来的最慢，因为天气干旱。StoneX 公司称，大部分地区依然干燥，播种工作只完成了正常水平的三分之一，一些已经播种的豆田可能需要重播。这将会耽搁新豆运抵港口的时间，延长美国大豆出口季。作为巴西头号大豆产区，马托格罗斯州大豆播种工作已经完成了 8%，落后平均水平 25%。巴西大部分农业产区天气干燥，阿根廷部分地区天气干燥，已经制约大豆播种工作。巴西农业部下属的国家商品供应公司 Conab 预计 2020/21 年度巴西大豆产量将达到 49.13 亿蒲式耳，而谷物总产量将增加 4.2%。不过市场非常质疑该数据，因为目前大豆播种工作进度非常缓慢。据美国农业部盘后发布的作物周报显示，截至 10 月 18 日当周，美国大豆收割工作完成了 75%，一周前为 61%，上年同期为 40%，五年平均进度为 58%。（来源：天下粮仓）
- 2、周一，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场收盘下跌超过 3%，创下近一个月来的最大单日跌幅，因为中国大商所和芝加哥期货交易所（CBOT）豆油市场大跌，抵消 10 月份棕榈油出口预期改善带来的积极影响。截至收盘，棕榈油期货下跌 76 令吉到 98 令吉不等，其中基准 1 月期约收低 98 令吉或 3.28%，报收 2772 令吉，约合每吨 670.53 美元。当天基准期约的交易区间在 2767 令吉到 2846 令吉。分

析师称，基准期约创下自 9 月 24 日以来的最大单日跌幅，收盘价也是自 10 月 6 日以来的最低水平。船运调查机构将于周二发布出口数据。市场传闻 10 月 1-20 日棕榈油出口量将环比增加 4 到 5%。但是这样的增幅不足以抵消中国大商所植物油市场带来的抛售压力。一位分析师称，全球新冠疫情担忧，也影响到需求前景。中国大商所主力豆油期约下跌 1.8%，棕榈油期约下跌 3%。棕榈油价格受到相关植物油市场的左右，因为它们竞争同样的市场份额。作为全球第二大棕榈油生产国，在过去三天里，马来西亚每天新冠感染人数已经超过了 800 例，而主要进口国欧盟这几天已经成为新的感染中心。分析师称，期货价格下跌，可能压制现货价格，吸引买家。印尼毛棕榈油关税实施事宜存在不确定性，也给盘面构成不利影响。头号生产国印尼上月将 10 月份毛棕榈油出口关税上调到 3 美元/吨，本月底将宣布 11 月份的出口税。（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，油脂维持高位区间震荡行情，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。