

油脂早报

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

2020 年 10 月 21 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

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 20 日,大连豆油主力合约 Y2101 探底回升,持仓量减少;棕榈油 P2101 合约探底回升,持仓量减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油2101	6,938	92	519,904
棕榈油2101	5,942	96	371,053

市场消息

- 1、据外电 10 月 20 日消息，芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货周二上涨 1%，收在日高附近，交易商称，强劲的出口需求带来支撑。现货市场走强支撑大豆期货。大豆期货在过去六个交易日中有五个交易日上涨，但仍低于本月早些时候创下的两年半高位。指标 11 月大豆合约上涨 9-3/4 美分，结算价报每蒲式耳 10.64 美元。豆粕期货收盘接近持平，盘中稍早，12 月合约、1 月合约、3 月合约、5 月合约、7 月合约和 8 月合约均创新高。12 月豆粕合约收跌 1.3 美元，结算价报每短吨 371.9 美元。豆油期货上涨，受原油市场走强以及马来西亚棕榈油支撑。交投最活跃 12 月豆油合约收高，盘尾一度升穿 30 日移动均线切入位。12 月豆油合约收高 0.78 美分，结算价报每磅 33.31 美分。美国农业部 (USDA)周二公布，民间出口商报告向未知目的地出口销售 132,000 吨大豆，2020/2021 市场年度付运。（来源：天下粮仓）
- 2、据外电 10 月 20 日消息，马来西亚 BMD 毛棕榈油期货周二强势反弹 3%，因 10 月 1-20 日棕榈油出口环比增长，且豆油期货升势提供支撑。BMD 基准 1 月毛棕榈油合约收升 84 马币，或 3%，报每吨 2,860 马币，创两周以来最大单日升幅。孟买植物油经纪商 Sunvin Group 的研究部门主管 Anilkumar Bagani 表示，受低接买盘带动，棕榈油价格自关键技术支撑位反弹。棕榈油出口在 10 月 1-15 日意外下跌后终于上升。船运调查机构日内公布的数据显示，马来西亚 10 月 1-20 日棕榈油产品出口较上月同期增加 4%，10 月 1-15 日则为下降 2%。Bagani 表示，“由此推断，10 月出口总量可能会达到 167 万吨，在产量不增长的情况下支撑价格。”目前欧洲新冠病例持续上升，这一主要棕榈油市场的多个国家实施新一轮封锁措施，引发市场担忧其需求前景。世界卫生组织 19 日公布的最新数据显示，全球累计新冠确诊病例达 39944882 例。马币兑美元下跌 0.2%，令马来西亚棕榈油对外币持有者来说更便宜。大商所豆油 2101 合约收升 0.4%，大商所棕榈油 2101 合约涨 0.1%。

CBOT 豆油期货目前升 1.5%。棕榈油价格易受相关植物油走势影响，因其共同竞争全球植物油市场份额。（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。