

油脂早报

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

2020 年 10 月 23 日星期五

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

油脂高位区间震荡

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 22 日,大连豆油主力合约 Y2101 震荡走高,持仓量增加;棕榈油 P2101 合约震荡走高,持仓量增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油2101	7,156	118	558,978
棕榈油2101	6,122	98	388,326

市场消息

- 1、周四，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场稳中上涨，因为出口销售强劲。截至收盘，大豆期货稳中微涨，其中 11 月期约收高 1.75 美分，报收 1073.75 美分/蒲式耳；1 月期约收高 0.75 美分，报收 1072.25 美分/蒲式耳；3 月期约收平，报收 1058.75 美分/蒲式耳。成交最活跃的 11 月期约交易区间在 1063.50 美分到 1085.25 美分。大豆市场坚挺上扬，创下四年多来的最高水平。交易商指出，现货市场走强，美国大豆出口需求强劲，继续支持豆价。据美国农业部发布的周度出口销售报告显示，截至 10 月 15 日的一周里，美国 2020/21 年度交货的大豆净销售量为 2,225,500 吨，比上周低了 14%，比四周均值低了 18%。该数据位于市场预期范围内。中国占到 55%。美国农业部还宣布了两笔大豆生意，美国私人出口商报告向墨西哥销售了 15.24 万吨大豆，向未知目的地销售了 13.2 万吨大豆，均在本年度交货。据称经过本周初的降雨后，目前美国中西部地区的大豆收割工作已经恢复。在巴西，巴西农业部下属的国家商品供应公司 CONAB 预计本年度巴西大豆产量将达到创纪录的水平，尽管干燥天气放慢了大豆播种。
- 2、周四，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场连续第三个交易日收涨，因为需求改善，市场担心棕榈油减产，提振价格。不过豆油期货走低，制约大盘的上涨空间。截至收盘，棕榈油期货上涨 25 令吉到 64 令吉不等，其中基准 1 月毛棕榈油期约上涨 54 令吉，报收 2942 令吉/吨。当天基准期约的交易区间在 2939 令吉到 3016 令吉。马来西亚船运调查机构 AmSpec Agri 公司周二称，10 月 1-20 日马来西亚棕榈油出口量为 1,084,701 吨，环比提高 4.3%。据交易商周三表示，南棕榈油加工商协会预计 10 月 1-20 日棕榈油产量减少 10%。Refinitiv 研究公司分析师称，2020/21 年度主要进口国的棕榈油进口量可能较上个年度略微改善，不过欧洲的需求可能减少 8.5%，因为新的生物柴油及食品政策施。Refinitiv 预计 2020/21 年度印度的棕榈油进口量将增

加 4.8%，达到 870 万吨，而中国的棕榈油进口量可能增加 3%，达到 690 万吨。（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。