

油脂早报

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

2020年10月28日星期三

油脂高位区间震荡

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27日,大连豆油主力合约Y2101高位震荡,持仓量减少;棕榈油P2101合约高位震荡,持仓量减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油2101	7,290	32	538,871
棕榈油2101	6,262	74	377,540

市场消息

- 1、周二，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘下跌，因为多头平仓抛盘活跃。截至收盘，大豆期货下跌 5.50 美分到 8.25 美分不等，其中 11 月期约收低 5.50 美分，报收 1082.25 美分/蒲式耳；1 月期约收低 7 美分，报收 1076.50 美分/蒲式耳；3 月期约收低 8.25 美分，报收 1060.75 美分/蒲式耳。成交最活跃的 1 月期约交易区间在 1076.25 美分到 1088.50 美分。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 83%，比五年平均进度高出 10%。周末期间中西部地区出现降水，可能耽搁剩余的农作物收获工作。不过降雨也有利于补充土壤墒情。巴西大豆播种耽搁，仍对豆价具有支持意义，不过近来巴西出现降雨，可能有助于大豆播种进度加快。据农业咨询机构 AgRural 称，截至上周四，巴西大豆播种工作完成了 23%。降雨将有助于大豆播种进度加快。一位分析师称，大豆市场一直受到中国采购美豆的支持，而巴西大豆产量前景改善，可能给中国更多的选择。周二，美国大豆现货基差报价稳中坚挺上扬，其中一些地区的价格上涨 1 到 5 美分。据欧盟数据显示，截至 10 月 25 日，欧盟 2020/21 年度大豆进口已达 1.642 亿蒲式耳，同比增加 4%。（来源：天下粮仓）
- 2、周二，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场收盘下跌，因为经过周一创下一个个月来的最高水平后，多头获利平仓抛售。不过竞争性植物油市场走强，制约棕榈油价格的上涨空间。截至收盘，棕榈油期货下跌 5 令吉到 12 令吉不等，其中基准 1 月毛棕榈油期约下跌 5 令吉，报收 3061 令吉/吨。当天基准期约的交易区间在 3018 令吉到 3084 令吉。早盘基准期约一度跌至 3037 令吉。一位交易商称，棕榈油价格下跌，因为市场超买，一些多头选择平仓抛售。周一，棕榈油价格大涨 4.3%，创下 9 月 21 日以来的最高水平。但是中国大商所植物油市场走强，亚洲电子盘交易中芝加哥期货交易所（CBOT）豆油上涨，制约马来西亚棕榈油市场的涨幅。船运调查机构 AmSpec Agri 马来西亚公司

周一称，10月1日到25日马来西亚棕榈油出口量为1,412,361吨，环比提高7.1%。（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，豆油库存维持高位。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。受美豆减产及巴西大豆主产区干旱导致减产预期，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。