

油脂早报

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

2020 年 10 月 29 日星期四

油脂区间震荡回调

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 28 日,大连豆油主力合约 Y2101 高位震荡回调,持仓量减少;棕榈油 P2101 合约高位震荡回调,持仓量增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油2101	7,260	-30	536,775
棕榈油2101	6,302	40	384,228

市场消息

- 1、周三，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘下跌，因为技术性多头平仓抛售。金融市场避险情绪浓厚，促使多头平仓离市。截至收盘，大豆期货下跌 11.50 美分到 25 美分不等，其中 11 月期约收低 25 美分，报收 1057.25 美分/蒲式耳；1 月期约收低 21.75 美分，报收 1054.75 美分/蒲式耳；3 月期约收低 19 美分，报收 1041.75 美分/蒲式耳。成交最活跃的 1 月期约交易区间在 1054.25 美分到 1075.75 美分。美国大选即将于下周举行，不确定性加剧，而美国原油库存高于预期，新冠病例激增，均造成许多市场周三大跌。一位分析师称，全球新冠病例激增，令人担忧经济受到影响，引发商品市场全线下挫。近来农产品市场大幅上涨，因为出口需求，尤其来自中国的需求担忧，市场还担心全球一些主产区的恶劣天气。巴西降雨改善，加剧大豆市场的跌势。巴西出现急需的降雨，提振下季大豆产量前景。美国农业部宣布，美国私人出口商报告向埃及销售了 11 万吨大豆，向未知目的地销售 12 万吨大豆。
- 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，追随外围市场的跌势。不过市场预期棕榈油减产，制约大盘的下跌空间。截至收盘，棕榈油期货下跌 2 令吉到 14 令吉不等，其中基准 1 月毛棕榈油期约下跌 14 令吉，报收 3051 令吉/吨。当天基准期约的交易区间在 3028 令吉到 3123 令吉。因公共节日，马来西亚周四将会休市一天。印尼贸易部周二夜间表示，印尼将 11 月份毛棕榈油出口关税定在 3 美元/吨，与 10 月份持平。不过分析师指出，印尼可能于下周宣布新的出口费结构，可能将其上调到每吨 120 到 122.50 美元。这对马来西亚毛棕榈油期货市场利好。印尼九月份曾表示，计划调整棕榈油出口费制度，支持 B30 生物柴油项目，因为担心原油价格下跌使得该项目无法维持。据欧盟数据显示，截至 10 月 25 日，2020/21 年度欧盟和英国的棕榈油进口量为 195 万吨，同比增加 3%。据银河-联昌证券（CGS-CIMB）

研究公司种植园研究部门主管 Ivy Ng 称，今年全球棕榈油库存将会减少 100 万吨，然后到 2021 年恢复性增加 270 万吨。据马来西亚政府数据显示，2020 年 9 月份马来西亚出口同比增加 13.6%，创下近两年来的最大增幅，因为农产品需求激增，尤其是棕榈油和橡胶。（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，油脂高位区间震荡回调，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。