

兴证期货·研究发展部  
农产品研究团队

2020年10月30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](mailto:ligq@xzfutures.com)

## 油脂早报

### 油脂区间震荡回调

#### 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29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  | 7,216 | -44 | 526,363 |
| 棕榈油2101 | 6,284 | -18 | 398,408 |

## 市场消息

- 1、周四，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘下跌。随着 10 月份即将结束，技术性仓位调整活跃。截至收盘，大豆期货下跌 0.25 美分到 5.50 美分不等，其中 1 月期约收低 4.25 美分，报收 1050.50 美分/蒲式耳；3 月期约收低 1.50 美分，报收 1040.25 美分/蒲式耳；5 月期约收低 0.25 美分，报收 1036.25 美分/蒲式耳。成交最活跃的 1 月期约交易区间在 1048.50 美分到 1058.75 美分。法国咨询机构 Agritel 称，所有市场变得敏感紧张，波动幅度加剧，因为出现新一波的新冠疫情。商品基金开始获利平仓抛售，因为全球需求和美国大选存在不确定性。据美国农业部发布的周度出口销售报告显示，截至 2020 年 10 月 22 日的一周，美国 2020/21 年度交货的大豆净销售量为 1,620,700 吨，比上周低了 27%，比四周均值低了 35%。不过该数据与市场预期相一致。巴西部分地区将出现降雨，给豆价构成一定的压力。降雨将有助于大豆播种，提振大豆单产潜力。周四，大豆期货成交量为 284,159 手，周三为 377,814 手。空盘量为 937,824 手，周三为 969,014 手。
- 2、周五上午，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场开盘可能下跌，因为外围市场走低。周四，因公共节日，马来西亚市场周四休市，无棕榈油日评。周三，基准 1 月毛棕榈油期约下跌 14 令吉，报收 3051 令吉/吨。周四，CBOT12 月豆油期约收低 0.36 美分，报收 33.06 美分/磅。周四，美国纽约期货交易所原油期货市场收盘下跌，其中 12 月交割的轻质原油期约下跌 1.22 美元，报收 36.17 美元/吨。全球新冠病例激增，引起市场担心经济发展，主要商品市场大幅下挫，其中包括农产品市场，这将拖累马来西亚毛棕榈油期货早盘表现。不过棕榈油需求形势明朗，将提供潜在的支持。马来西亚 Ganling 有限公司董事林亚丰表示，如果更加严重的拉尼娜现象持续到 2021 年上半年，棕榈油价格有可能上涨。而惠誉评级（Fitch Ratings）已经将 2020 年棕榈油价格预估从早先的 2450 令吉上调至 2580 令吉/吨，因为全球棕榈油产

量下降以及印度和中国的棕榈油进口需求强劲恢复。(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。