

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2020年11月2日星期一

**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30日, 大连豆油主力合约Y2101冲高回落, 持仓量减少; 棕榈油P2101合约冲高回落, 持仓量增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油2101	7,166	-50	526,423
棕榈油2101	6,234	-50	388,003

## 市场消息

- 1、周五，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘上涨，因为10月份即将结束，技术性仓位调整活跃。另外，分析师认为近来大盘回调幅度过头，也支持豆价上涨。截至收盘，大豆期货上涨4.75美分到8.50美分不等，其中1月期约收高5.75美分，报收1056.25美分/蒲式耳；3月期约收高7.75美分，报收1048美分/蒲式耳；5月期约收高8.50美分，报收1044.75美分/蒲式耳。成交最活跃的1月期约交易区间在1046.75美分到1062.75美分。大豆市场坚挺上扬，因为出口需求旺盛。美国农业部宣布，美国私人出口商报告向未知目的地销售了12.15万吨大豆。近几周来，每日出口销售已经成为常规，巴西产量存在不确定性，使得最终用户入市寻购美国大豆。交易商密切关注巴西部分地区的干燥天气，这已经放慢了当地大豆播种进度，可能将更多的出口需求转移到美国。不过气象预报显示南美干燥地区的天气将会改善，对价格利空。周五，美国大豆现货基差报价稳中疲软，一些地区的价格下跌4到8美分。巴西咨询机构Safras & Mercado目前预计2020/21年度巴西大豆产量将达到49.05亿蒲式耳，比早先预测值高出1%，这将是历史最高纪录。周五，大豆期货成交量为225,924手，周四为284,159手。空盘量为926,056手，周四为937,824手。（来源：天下粮仓）
- 2、周五，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场收盘下跌，未能延续周四的涨势，因为多头平仓抛盘活跃。截至收盘，棕榈油期货下跌35令吉到44令吉不等，其中基准1月毛棕榈油期约下跌44令吉，报收3007令吉/吨。当天基准期约的交易区间在2990令吉到3115令吉。早盘棕榈油市场高开高走，追随外围市场的涨势，但是随着一天行情的展开，多头平仓抛盘活跃，打压棕榈油价格回落。不过从周线图上来看，棕榈油市场连续第二周收涨，涨幅为2.35%。马来西亚周三批准国有棕榈油种植园机构——联邦土地发展局（Felda）发行99亿令吉（23.8亿美元）债券，政府担保，用于资助重组计划。一家知名的贸

易机构敦促印度政府不要下调食用油进口关税，因为关税下调将会伤害印度农户。近来印度食用油价格大幅上涨，追随外围市场的涨势，因为国内大豆作物遭受降雨过量的破坏。（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，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。