

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

2020年11月3日星期二

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

油脂早报

油脂区间震荡

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

11月2日,大连豆油主力合约Y2101震荡走低,持仓量增加;棕榈油P2101合约震荡走低,持仓量减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油2101	7,116	-50	527,387
棕榈油2101	6,142	-92	366,564

市场消息

- 1、周一，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。截至收盘，大豆期货下跌 0.75 美分到 5.75 美分不等，其中 1 月期约收低 4 美分，报收 1052.25 美分/蒲式耳；3 月期约收低 2.75 美分，报收 1045.25 美分/蒲式耳；5 月期约收低 2 美分，报收 1042.75 美分/蒲式耳。成交最活跃的 1 月期约交易区间在 1045 美分到 1056.75 美分。投机基金平仓多单，气象预报中西部地区天气理想，有助于农户加快玉米和大豆收获工作，打压价格下跌。美国农业部即将发布油脂报告。分析师预计 9 月份大豆压榨量为 1.713 亿蒲式耳。阿根廷政府通过了一项复工命令，结束了上周五开始的罢工。巴西大豆播种工作已经完成了 35%，相比之下，上年同期为 44%。周末期间巴西东北地区出现了降雨。不过气象预报显示下周没有降雨，这可能影响到大豆出苗以及初期生长。据美国农业部盘后发布的作物周报显示，截至 11 月 1 日，美国大豆收割工作已经完成了 87%，一周有为 83%，上年同期为 71%，五年平均进度为 83%。周一，大豆期货成交量为 151,274 手，上个交易日为 225,924 手，空盘量为 918,311 手，上个交易日为 926,056 手。（来源：天下粮仓）
- 2、周一，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场连续第四个交易日下跌，因为竞争性植物油市场以及原油市场走低。不过 10 月份棕榈油出口增加，制约大盘的下跌空间。截至收盘，棕榈油期货下跌 10 令吉到 32 令吉不等，其中基准 1 月毛棕榈油期约下跌 32 令吉，报收 2979 令吉/吨。当天基准期约的交易区间在 2935 令吉到 2990 令吉。盘中基准期约一度下跌 2%，创下两周来的最大单日跌幅。上周棕榈油市场曾上涨 2.3%，因为拉尼娜现象影响棕榈油生产，市场担心明年 1 季度棕榈油供应吃紧。周一，中国大商所豆油和棕榈油市场下跌，亚洲电子盘交易中芝加哥期货交易所（CBOT）豆油走低，均给马来西亚棕榈油市场构成利空压力。棕榈油受到相关植物油市场的左右，因为它们

竞争同样的市场份额。船运调查机构的数据显示，马来西亚 10 月份棕榈油出口量环比增加 4%到 6%，因为对印度的出口增加。（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。