

油脂早报

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

2020 年 11 月 4 日星期三

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 3 日,大连豆油主力合约 Y2101 震荡走高,持仓量增加;棕榈油 P2101 合约震荡走高,持仓量增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油2101	7,346	230	565,260
棕榈油2101	6,358	216	373,737

市场消息

- 1、周二，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场上涨，因为出口形势乐观，美国大豆收获进度慢于预期。截至收盘，大豆期货上涨 8.25 美分到 12.50 美分不等，其中 1 月期约收高 12 美分，报收 1064.25 美分/蒲式耳；3 月期约收高 12.50 美分，报收 1057.75 美分/蒲式耳；5 月期约收高 12 美分，报收 1054.75 美分/蒲式耳。成交最活跃的 1 月期约交易区间在 1051.75 美分到 1070.75 美分。有消息称，作为全球头号大豆出口国，巴西正在采购美国大豆，因为国内食品价格飙升。这推动美国大豆价格上涨。分析师表示，比起大豆销售，美国更可能向巴西出口玉米、大米、小麦和棉花。美国大豆收获进度慢于预期，也支持大豆价格。美国农业部周一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%。该进度低于市场预期。一些分析师称，近来中国积极采购美国农产品，这可能不会受到美国大选结果的影响。一位分析师指出，不管谁当总统，中国仍需要农产品。（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上涨超过 3%，结束过去四个交易日的跌势，因为原油走强，市场预期 10 月份棕榈油库存下滑，提振价格。截至收盘，棕榈油期货上涨 52 令吉到 94 令吉不等，其中基准 1 月毛棕榈油期约上涨 94 令吉或 3.2%，报收 3069 令吉/吨，约合每吨 738.81 美元。当天基准期约的交易区间在 3006 令吉到 3078 令吉。一位分析师称，大盘创下九天来的最大单日涨幅。分析师称，10 月份棕榈油出口增加，而产量下降，引起市场担心棕榈油供应紧张。周一，棕榈油市场曾下跌 1.2%。交易商称，马来西亚棕榈油加工商协会预计 10 月份棕榈油产量将比上月减少近 10%。据船运调查机构的数据显示，马来西亚 10 月份棕榈油出口环比增加 4 到 6%。一位分析师称，市场预期 10 月份马来西亚棕榈油库存为 160 万吨。棕榈油供应下滑的态势可能持续到 12 月份。马来西亚棕榈油局曾表示，

马来西亚 9 月底棕榈油库存为 173 万吨。马来西亚棕榈油局将于下周发布 10 月份棕榈油产量、出口和库存数据。分析师称，头号出口国印尼 10 月份棕榈油产量将环比增加 6%，11 月份产量将增加 4%。（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。