

油脂早报

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

2020 年 11 月 5 日星期四

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 4 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	7,400	54	573,131
棕榈油2101	6,406	48	368,132

市场消息

- 1、周三，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘上涨。由于美国大选结果存在不确定性，市场交投显得不振。截至收盘，大豆期货上涨 11.25 美分到 22 美分不等，其中 1 月期约收高 22 美分，报收 1086.25 美分/蒲式耳；3 月期约收高 22 美分，报收 1079.75 美分/蒲式耳；5 月期约收高 20.75 美分，报收 1075.50 美分/蒲式耳。成交最活跃的 1 月期约交易区间在 1055.75 美分到 1088 美分。豆价盘中创下一周来的最高水平，因为近来南美地区的降雨未能缓解饱受干旱影响的大豆作物生长压力，使得美国大豆在国际市场上更有竞争力。本周巴西部分大豆产区出现降雨，不过其他地区仍需要降雨。拉尼娜现象继续对南美作物构成威胁。一位分析师称，大豆、豆油和豆粕走强，这主要在于南美天气问题。这些地区仍需要更多的降雨。交易商还开始等待美国农业部 11 月 10 日发布的供需报告。一些分析师预计政府将会下调美国大豆单产数据，上调出口预测数据。一位分析师称，如果大豆单产数据下调 1 蒲式耳，需求增加 5000 万蒲式耳，那么确确实实会提振市场人气。官方出口数据证实，9 月份美国大豆出口创下历史最高水平，达到 778 万吨，因为对中国的出口创下历史最高水平，达到 507 万吨，占到美国出口总量的 65%。周三，大豆现货基差报价稳中互有涨跌，其中衣阿华河一处码头的价格上涨 9 美分，而俄亥俄州一处加工厂的价格下跌 8 美分。（来源：天下粮仓）
- 2、周三，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场收盘上涨，因为市场预期 10 月份库存和产量下滑。不过美国大选结果出台前市场人气紧张，制约大盘涨幅。截至收盘，棕榈油期货上涨 4 令吉到 68 令吉不等，其中基准 1 月毛棕榈油期约上涨 29 令吉或 0.94%，报收 3099 令吉/吨，约合每吨 744.06 美元。这是自 1 月 13 日以来的最高收盘价。当天基准期约的交易区间在 3059 令吉到 3136 令吉。一位新加坡交易商称，市场猜测马来西亚棕榈油产量下滑。银河联昌证券（CGS-CIMB）

周三进行的调查结果显示，10 月份棕榈油产量将环比减少 6%，而库存可能减少 8%，因为新冠疫情限制以及劳动力短缺制约收获。另外，东南亚头号生产国的棕榈油供应也一直受到拉尼娜现象带来的多雨天气的影响。Refinitiv 商品公司称，中等到强劲的拉尼娜现象可能从 12 月份持续到 2 月份，11 月份东南雨季将抵达马来西亚。多雨天气可能有利于油棕榈树，不过局部地区的风暴可能引发洪涝担忧。据欧盟数据显示，2020/21 年度迄今为止，欧盟和英国的棕榈油进口达到 205 万吨，同比增加 2%。（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。