

油脂早报

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

2020 年 11 月 6 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

油脂走高震荡

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 5 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,持仓量减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油2101	7,406	6	554,500
棕榈油2101	6,482	76	403,277

市场消息

- 1、周四，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘强劲上涨，创下合约新高，近期合约还创下了四年来的新高。大豆出口需求坚挺，美元汇率下跌，对大豆价格构成提振。截至收盘，大豆期货上涨 12.75 美分到 22.75 美分不等，其中 1 月期约收高 17.5 美分，报收 1103.75 美分/蒲式耳；3 月期约收高 18.25 美分，报收 1098.00 美分/蒲式耳；5 月期约收高 18.25 美分，报收 1093.75 美分/蒲式耳。成交最活跃的 1 月期约交易区间位于 1083.5 美分到 1112.75 美分。1112.75 美分也是 2016 年 7 月 14 日以来的最高点。美元汇率下跌对美元定价的农产品构成普遍支持。周四，美元指数下跌 0.9%。分析师称，民主党挑战者拜登在赢得关键摇摆州密歇根和威斯康星后，最终赢得美国大选的可能性越来越大，这意味着美国将会有更大规模的财政刺激，对美元构成压力。美国农业部出口销售报告显示，截至 10 月 29 日的一周，美国 2020/21 年度大豆净销售量为 153 万吨。比上周低了 6%，比四周均值低了 32%。主要买家包括中国(81 万)。当周出口量为 253 万吨，比上周低了 6%，但是比四周均值高出 6%。主要目的地包括中国(1,938,700 吨)。南美关键大豆产区的天气干燥，也有助于大豆价格获得支持。尽管一些地区出现降雨，但是关键产区的天气依然干燥。分析师称，如果南美天气没有改善，那么大豆期末库存可能是多年来最紧张的水平。(来源：天下粮仓)
- 2、周四，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场收盘强劲上涨，这也是连续第三个交易日上涨，主要因为外部市场上涨，以及市场预期棕榈油供应趋紧。截至收盘，棕榈油期货上涨 51 令吉到 112 令吉不等，其中基准 1 月毛棕榈油期约上涨 111 令吉或 3.58%，报收 3208 令吉/吨，这也是至少四年来的最高价格。1 月棕榈油的交易区间位于 3106 令吉到 3211 令吉之间。分析师称，由于马来西亚棕榈油出口提高，产量下滑，10 月底的棕榈油库存很可能趋紧，这有助于棕榈油价

格获得支持。马来西亚棕榈油局（MPOB）将在下周发布 10 月份的棕榈油供需数据。市场人士预计这份报告将显示 10 月份马来西亚棕榈油库存为 156 万吨，环比降低 9.8%，创下三年来的最低库存，因为多雨天气以及新冠疫情相干的限制措施导致产量下降。10 月份马来西亚棕榈油产量预计为 177 万吨，环比降低 5.6%，这也是五个月来的低点。外部市场上涨，也对棕榈油价格起到提振。（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，油脂震荡走高，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。