

兴证期货·研究发展部
农产品研究团队

2020年11月10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

油脂高位震荡

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9日,大连豆油主力合约Y2101冲高回落,持仓量增加;棕榈油P2101合约冲高回落,持仓量减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油2101	7,388	-120	535,262
棕榈油2101	6,384	-140	349,386

市场消息

- 1、周一，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘上涨。美国农业部即将于周二发布 11 月份供需报告，市场人气谨慎。截至收盘，大豆期货上涨 1.75 美分到 9.50 美分不等，其中 1 月期约收高 9 美分，报收 1110.50 美分/蒲式耳；3 月期约收高 9.50 美分，报收 1108.75 美分/蒲式耳；5 月期约收高 9.50 美分，报收 1106.50 美分/蒲式耳。成交最活跃的 1 月期约交易区间在 1099.75 美分到 1118 美分。大豆价格盘中创下四年来的新高，因为首批新冠疫苗试验获得成功，引起人们希望全球经济能够从大流行危机中快速恢复。市场普遍看好辉瑞疫苗试验，进一步提振大豆价格。中国需求强劲，加上南美天气风险，已经支持了大豆市场。一位分析师称，辉瑞新闻带来的积极影响不可低估。市场普遍认为美国农业部将在 11 月份供需报告中下调美国大豆单产和产量预测数据。分析师预计美国大豆单产为 51.6 蒲式耳/英亩，低于美国农业部 10 月份预测的 51.9 蒲式耳。大豆产量预计为 42.5 亿蒲式耳，期末库存预计为 2.439 亿蒲式耳。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 12.3 万吨大豆，本年度交货。作为头号大豆进口国，中国对美国农产品的需求增加，已经帮助降低美国期末库存。美国农业部发布的周度出口检验报告显示，截至 11 月 5 日的当周，美国大豆出口检验数量近 250 万吨，这也是出口检验数量连续第八周超过 200 万吨。一周前为 2,389,742 吨，上年同期为 1,348,193 吨。咨询机构 SAFRAS 公司称，巴西大豆播种工作已经完成超过 54%，比平均进度高出 2%。美国农业部盘后发布的作物周报显示，截至周日，美国大豆收割工作已经完成了 92%，相比之下，市场预期为 94%。（来源：天下粮仓）
- 2、周一，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场收盘上涨，也是五个交易日以来的第四次收涨，因为拜登赢得美国总统大选后，全球股市走强，而棕榈油库存预期下滑，也进一步支持棕榈油价格。截至收盘，棕榈油期货上涨 17 令吉到 52 令吉不等，其中基准 1 月毛棕榈

油期约上涨 46 令吉，报收 3227 令吉/吨。当天基准期约的交易区间在 3154 令吉到 3234 令吉。上周棕榈油市场上涨 5.6%，创下八年来的最高水平，因为调查结果显示 10 月份马来西亚棕榈油产量和库存将低于正常，而出口增加。马来西亚棕榈油局将于周二发布马来西亚 10 月份棕榈油产量、出口和库存数据。惠誉评级 (Fitch Ratings) 表示，印尼政府可能不急于提高生物燃料消费，因为随着原油价格下跌，毛棕榈油价格上涨持续走高，造成生物燃料成本上涨。(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，油脂高位震荡偏强，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。