

兴证期货·研究发展部
农产品研究团队

2020年11月11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

油脂早报

油脂震荡偏强

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11月报告显示,美新豆播种面积8310万英亩(上月8310万英亩、上年7610万英亩),收割面积8230万英亩(上月8230万英亩、上年7500万英亩),单产50.7蒲(预期51.7蒲、上月51.9蒲、上年47.4蒲),产量41.70亿蒲(预期42.53亿蒲、上月42.68亿蒲、上年35.52亿蒲),出口22.00亿蒲(上月22.00亿蒲、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1.90亿蒲(预期2.39亿蒲,上月2.90亿蒲、上年5.75亿蒲)。美豆出口及压榨预维持不变,但美豆产量在单产调降大于预期情况下出现大幅下调,从而令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10日,大连豆油主力合约Y2101震荡偏强,持仓量减少;棕榈油P2101合约震荡偏强,持仓量减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油2101	7,430	42	520,829
棕榈油2101	6,450	66	328,701

市场消息

- 1、周二，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘上涨，创下期约新高，因为美国农业部发布的 11 月份供需报告利多。截至收盘，大豆期货上涨 11 美分到 35.50 美分不等，其中 1 月期约收高 35.50 美分，报收 1146 美分/蒲式耳；3 月期约收高 35.25 美分，报收 1144 美分/蒲式耳；5 月期约收高 35 美分，报收 1141.50 美分/蒲式耳。成交最活跃的 1 月期约交易区间在 1108 美分到 1153.25 美分。美国农业部预计今年美国大豆产量为 41.7 亿蒲式耳，比上月预测值高出 9800 万蒲式耳，也位于市场预期范围的下端。美国农业部还将大豆单产数据下调 1.2 蒲式耳，为 50.7 蒲式耳/英亩。美国农业部称，一些大豆主产区的大豆单产数据下调，其中包括伊利诺伊州、衣阿华州、印地安纳州、俄亥俄州和内布拉斯加州。大豆产量数据的调整造成大豆期末库存数据下调 1 亿蒲式耳，为 1.9 亿蒲式耳，这将是六年来的最低。周二，美国大豆现货基差报价互有涨跌，其中伊利诺伊河一处码头的价格上涨 11 美分，内布拉斯加州一处加工厂的价格下跌 15 美分。巴西农业部下属的国家商品供应公司 Conab 预计 2020/21 年度巴西大豆产量将达到创纪录的 49.59 亿蒲式耳，同比增加 8.1%。巴西大豆出口将达到 31.23 亿蒲式耳。（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，因为棕榈油库存下滑。截至收盘，棕榈油期货上涨 4 令吉到 40 令吉不等，其中基准 1 月毛棕榈油期约上涨 28 令吉，报收 3255 令吉/吨。当天基准期约的交易区间在 3193 令吉到 3259 令吉。据马来西亚棕榈油局（MPOB）发布的最新报告显示，2020 年 10 月份马来西亚棕榈油库存降至三年多来的最低水平，环比减少 8.6%，因为产量下滑，而印度等主要进口国进行季节性采购，提振出口。不过马来西亚棕榈油出口下滑，制约大盘的上涨空间。船运调查机构指出，11 月 1-10 日马来西亚棕榈油出口环比减少 17 到 19%。一位分析师称，棕榈油价格可能受到

11 月份棕榈油出口下滑带来的挑战，因为节日过后，对印度的出口枯竭。孟买一位分析师称，作为全球最便宜的植物油，棕榈油面临一个问题，即目前棕榈油价格高于 CBOT 豆油价格，也比汽油价格高出 445 美元/吨。棕榈油价格上涨，使棕榈油竞争力减弱。（来源：天下粮仓）

后市展望及策略建议

美国农业部公布 11 月报告美豆单产下调、库存下降超出预期加对市场利多。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 10 月产量下滑，库存下滑超出市场预期；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。