

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

2020年11月13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

油脂早报

油脂震荡

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12日,大连豆油主力合约Y2101高位,持仓量减少;棕榈油P2101合约高位震荡,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、周四，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘下跌，因为经过周二和周三的上涨后，多头获利平仓抛售。截至收盘，大豆期货下跌 0.75 美分到 8.25 美分不等，其中 1 月期约收低 7 美分，报收 1145.50 美分/蒲式耳；3 月期约收低 6.75 美分，报收 1144.75 美分/蒲式耳；5 月期约收低 7.25 美分，报收 1141 美分/蒲式耳。成交最活跃的 1 月期约交易区间在 1139.75 美分到 1154 美分。周三豆价创下四年半来的最高水平后，大豆市场回落，多头获利平仓抛盘以及技术抛盘活跃。近来大豆及制成品价格上涨，是因为美国农业部发布的 11 月份供需报告显示大豆产量、单产和期末库存数据下调。因周三是公共节日，美国农业部的周度出口销售报告推迟到周五发布。阿根廷港口工人罢工，已经耽搁本周五艘货轮装运。工人要求加薪。长期气象预报显示，巴西南部地区将持续干燥。由于目前大豆播种工作仍在继续，天气状况可能严重影响到单产潜力。周四，美国大豆现货基差报价保持稳定，不过俄亥俄州一处加工厂的价格下跌 2 美分。美国气象预测机构称，拉尼娜现象持续到明年 5 月份的几率为 65%，这可能意味着巴西和阿根廷的天气比正常干燥。（来源：天下粮仓）
- 2、周四，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场连续第四个交易日上涨，创下八年多来的最高点，因为市场担心本月棕榈油减产。截至收盘，棕榈油期货上涨 16 令吉到 59 令吉不等，其中基准 1 月毛棕榈油期约上涨 49 令吉或 1.5%，报收 3395 令吉/吨，约合每吨 822.43 美元。这是自 2012 年 5 月 2 日以来的最高收盘价。当天基准期约的交易区间在 3321 令吉到 3397 令吉。周三棕榈油价格上涨近 3%，因为南棕榈油加工商协会预计 11 月 1-10 日棕榈油产量环比减少 12%。这加剧人们的担忧，因为马来西亚棕榈油局周二发布的数据显示，马来西亚 10 月份棕榈油产量环比减少 7.8%，为 172 万吨，这是 5 月份以来的最低水平。据印尼棕榈油协会发布的数据显示，9 月份印尼出口棕榈油及

制成品 276 万吨，同比减少 15%。（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，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。