

油脂早报

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

2020 年 11 月 16 日星期一

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 13 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	7,612	66	515,804
棕榈油2101	6,670	42	377,703

市场消息

- 1、周五，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场上涨，接近本周初创下的四年半高点，因为出口需求强劲，国内供应吃紧。截至收盘，大豆期货上涨 2.50 美分到 9.50 美分不等，其中 1 月期约收高 2.50 美分，报收 1148 美分/蒲式耳；3 月期约收高 3.25 美分，报收 1148 美分/蒲式耳；5 月期约收高 4.75 美分，报收 1145.75 美分/蒲式耳。成交最活跃的 1 月期约交易区间在 1138 美分到 1157 美分。一位分析师称，大豆市场看起来在目前的价格受到有力支持。美国农业部周二发布的报告显示，本年度美国大豆期末库存将降至七年来的最低水平。如果南美天气恶劣，那么豆价可能进一步上涨。他补充说，干燥天气已经影响到头号大豆出口国——巴西的大豆播种工作。巴西农户已经预售了空前的新豆数量，因为近来美国大豆期货价格飙升。咨询机构 Datagro 公司称，巴西农户已经预售了过半的新豆产量，而眼下农户刚刚种植大豆。预售数量已超 26 亿蒲式耳。本年度巴西大豆产量有望达到 49.6 亿蒲式耳。这位分析师称，如果南美问题加剧或中国的需求继续强劲，那么豆价很容易大涨。美国全国油籽加工商协会将于下周一发布 10 月份美国大豆压榨数据。分析师猜测大豆压榨量将增至历史次高纪录。美国农业部发布的周度出口销售报告显示，截至 2020 年 11 月 5 日的一周，美国 2020/21 年度交货的大豆净销售量为 1,468,500 吨，创下年度新低，比上周低了 4%，比四周均值低了 26%。不过该数据与分析师的预测相一致。作为全球头号大豆进口国，中国的需求一直很强劲。美国农业部称，中国上周从美国采购了 745,611 吨大豆，其中包括未知目的地结转进的 202,800 吨。
- 2、周五，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场互有涨跌，其中基准期约略微下跌，结束过去四个交易日的涨势，因为亚洲电子盘交易中芝加哥期货交易所（CBOT）豆油和中国大商所植物油走低，原油下跌。截至收盘，棕榈油期货上涨 5 令吉到下跌 11 令吉不等，其中

基准 1 月毛棕榈油期约下跌 2 令吉，报收 3389 令吉/吨。当天基准期约的交易区间在 3337 令吉到 3413 令吉。一位交易商称，棕榈油市场追随外围市场的跌势。另外，棕榈油市场修正本周的过度买盘。中国大商所豆油和棕榈油下跌，给马来西亚棕榈油市场构成压力。与此同时，全球经济以及近期需求担忧，造成原油价格下挫，也使得棕榈油对于生物柴油生产来说竞争力下降。本周前四个交易日里棕榈油价格持续上涨，而从周线图上来看，棕榈油市场本周创下历史最高的单周涨幅 3.9%。（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。