

油脂早报

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

2020 年 11 月 17 日星期二

油脂震荡偏强

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

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 16 日,大连豆油主力合约 Y2101 高位震荡走高,持仓量增加;棕榈油 P2101 合约高位震荡走高,持仓量增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油2101	7,742	130	549,174
棕榈油2101	6,730	60	371,259

市场消息

- 1、周一，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场上涨，因为大豆需求旺盛，股市走强。截至收盘，大豆期货上涨 4.75 美分到 7.25 美分不等，其中 1 月期约收高 5.50 美分，报收 1153.50 美分/蒲式耳；3 月期约收高 6.50 美分，报收 1154.50 美分/蒲式耳；5 月期约收高 7.25 美分，报收 1153 美分/蒲式耳。成交最活跃的 1 月期约交易区间在 1144 美分到 1155.25 美分。中国和日本的经济数据强劲，推动股市走强，加上市场对新一种新冠疫苗看法乐观，支持全球农产品市场。美国制药商 Moderna 公司周一宣布，一项大型后期临床试验的结果显示，其试验新冠疫苗的有效率为 94.5%。就在一周前，辉瑞公司曾宣布过类似利好消息，提振全球风险资产。出口商和压榨商的需求占到当天部分需求。一位分析师称，大豆市场连续第二个交易日上涨，接近上周创下的四年多高点，来自中国的需求强劲，数据显示美国大豆压榨创下历史新高，提振豆价。大豆需求强劲，引起市场担心大豆供应吃紧。上周美国农业部预计大豆期末库存将降至七年来的最低水平。这位分析师称，对于大豆来说，不仅仅压榨数据表现强劲，出口数据同样强劲。市场继续通过价格上涨来放慢需求。（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下跌，因为出口放慢。截至收盘，棕榈油期货下跌 10 令吉到 28 令吉不等，其中基准 1 月毛棕榈油期约下跌 28 令吉，报收 3352 令吉/吨。当天基准期约的交易区间在 3400 令吉到 3351 令吉。据船运调查机构 AmSpec Agri 马来西亚公司的数据显示，马来西亚 11 月份前 15 天棕榈油出口量为 673,991 吨，环比减少 11.75%。另外，全球头号植物油进口国——印度因为棕榈油价格上涨而减少进口，也对棕榈油价格利空。据行业官员称，印度食用油精炼商减少棕榈油进口，为豆油腾出空间，因为棕榈油价格飙升，缩小棕榈油与豆油的价差。据印度一家行业机构称，截至 10 月份的市场年度里，印度的棕榈油进口减少 23.3%，

为 722 万吨，因为酒店和餐饮行业的需求低迷不振。上周棕榈油市场连续第四周上涨，涨幅达到 6.3%，因为市场担心棕榈油产量下滑。（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。