

## 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19日，大连豆油主力合约Y2101高位震荡走高，持仓量减少；棕榈油P2101合约高位震荡走高，持仓量减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油2101	7,984	152	521,374
棕榈油2101	6,996	182	386,044

#### 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](mailto:ligq@xzfutures.com)

## 市场消息

- 1、周四，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘略微上涨，当天大盘呈现区间振荡态势。截至收盘，大豆期货上涨 0.25 美分到 1.75 美分不等，其中 1 月期约收高 1.75 美分，报收 1177.50 美分/蒲式耳；3 月期约收高 0.75 美分，报收 1175.50 美分/蒲式耳；5 月期约收高 1 美分，报收 1173 美分/蒲式耳。成交最活跃的 1 月期约交易区间在 1161.75 美分到 1181.25 美分。大豆市场当天坚挺上扬，因为市场担心供应吃紧，吸引多头在尾盘入市，抵消早盘多头获利平仓抛盘以及技术抛盘带来的压力。盘中 1 月期约一度下跌 14 美分。周三，主力期约曾涨至 2016 年 6 月份以来的最高点。南美出现急需的降雨，给豆价构成压力。不过南美大豆产量前景仍存在不确定性，该地区仍需要更多的降雨，才能缓解干燥担忧。一位分析师称，大豆市场技术面超买，需要回调。牛市通常如此。但是目前来看，大豆市场的工作还没有做够。他指出，国内压榨商和出口商的需求旺盛。据美国农业部发布的周度出口销售报告显示，截至 2020 年 11 月 12 日的一周，美国 2020/21 年度大豆净销售量为 1,387,700 吨，创下年度新低，比上周低了 6%，比四周均值低了 18%。该数据超过市场预期。中国是最大的买家，买入近 100 万吨的美国大豆。周四，大豆期货成交量为 225,503 手，周三为 274,142 手。空盘量为 935,214 手，周三为 929,300 手。（来源：天下粮仓）
- 2、周四，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场收盘下跌，未能延续早盘的涨势，从八年多来的高点处回落，因为交易商预计 11 月份棕榈油出口大幅下滑。截至收盘，棕榈油期货下跌 12 令吉到 27 令吉不等，其中基准 2 月毛棕榈油期约下跌 20 令吉或 0.65%，报收 3344 令吉/吨，约合每吨 815.52 美元。当天基准期约的交易区间在 3319 令吉到 3420 令吉。交易商等待船运调查机构将于周五发布的马来西亚 11 月份前 20 天棕榈油出口数据。他们预计出口将环比减少 17%。早盘棕榈油价格一度上涨 1.7%，创下 2012 年 5 月 3 日以来的最高水平。一

位分析师称，近来棕榈油价格上涨，因为技术买盘活跃，豆油市场飙升带来比价提振。但是棕榈油出口疲软。与此同时，UOB KayHian 公司发布的一份研报显示，9 月底印尼、马来西亚、印度和中国的棕榈油库存总量降至 900 万吨，而且未来四到六个月内库存不可能大幅增加。该公司补充说，毛棕榈油价格上涨，可能造成发展中国家的需求受到调配。（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。