

油脂早报

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

2020 年 11 月 24 日星期二

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

油脂震荡回调

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 23 日,大连豆油主力合约 Y2101 高位震荡回调,持仓量减少;棕榈油 P2101 合约高位震荡回调,持仓量减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油2101	7,724	-192	451,025
棕榈油2101	6,636	-142	321,769

市场消息

- 1、周一，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场上涨，创下四年来的最高。本周晚些时候将迎来感恩节，市场交投开始放慢。截至收盘，大豆期货上涨 4 美分到 12.50 美分不等，其中 1 月期约收高 10.50 美分，报收 1191.50 美分/蒲式耳；3 月期约收高 11.25 美分，报收 1192.50 美分/蒲式耳；5 月期约收高 11.50 美分，报收 1191 美分/蒲式耳。成交最活跃的 1 月期约交易区间在 1186 美分到 1200 美分。市场担心南美干燥天气可能威胁大豆产量，加上美国大豆出口需求旺盛，引发豆价上涨。本周巴西和阿根廷部分地区可能出现一些零星阵雨，不过雨量较小。据气象机构 Maxar 称，周末期间巴西最北部的大豆产区出现的降雨有限，本周降雨形势也没有太多的改善。Maxar 称，大部分地区的雨量可能很少，这将使得巴西大部分地区的干燥状况依然令人担忧，大豆和玉米作物承受生长压力。巴西是全球头号大豆出口国，阿根廷是第三大出口国。据美国农业部发布的周度出口检验报告显示，截至 2020 年 11 月 19 日的一周，美国大豆出口检验量为 2,009,976 吨，上周为 2,466,715 吨，去年同期为 1,952,364 吨。（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上涨，因为市场担心棕榈油产量下滑，抵消 11 月份出口下滑以及竞争性植物油市场走低带来的压力。截至收盘，棕榈油期货上涨 35 令吉到 42 令吉不等，其中基准 2 月毛棕榈油期约上涨 42 令吉，报收 3330 令吉/吨，约合每吨 814.58 美元。当天基准期约的交易区间在 3182 令吉到 3332 令吉。早盘基准期约一度下跌 3%，接近两周来的最低水平。不过行业机构预计 11 月份前 20 天棕榈油产量环比减少超过 10%，帮助棕榈油市场止跌回升。一位吉隆坡交易商称，棕榈油出口需求下滑，中国库存可能增加，也曾给棕榈油市场构成一定的压力。据船运调查机构上周五发布的数据显示，马来西亚 11 月 1-20 日棕榈油出口量环比减少 16%，因为对印度的出口减少近半。一家分析机构称，经过近几周

的价格上涨后，棕榈油需求下滑。分析师称，市场传闻印尼罕见地向马来西亚出口棕榈油，提振市场人气。市场预期下月印尼可能将棕榈油出口费上调到 120-160 美元/吨，以此维持生物柴油项目。（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，油脂高位区间震荡，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。