兴证期货有限公司
CHINA INDUSTRIAL SECURITIES FUTURES CO.,LTD.

兴证期货.研发产品系列

油脂早报

兴证期货.研究发展部
农产品研究团队

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

2020 年 11 月 25 日星期三

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 24 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	7,712	-12	397,579
棕榈油2101	6,720	84	289,475

市场消息

1、周二，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘互有涨跌，呈现近弱远强的格局。1 月期约从四年高点处回落，感恩节前大盘走出整理行情。截至收盘，大豆期货下跌 0.25 美分到上涨 1.50 美分不等，其中 1 月期约收低 0.25 美分，报收 1191.25 美分/蒲式耳；3 月期约收高 0.75 美分，报收 1193.25 美分/蒲式耳；5 月期约收高 1 美分，报收 1192 美分/蒲式耳。成交最活跃的 1 月期约交易区间在 1174 美分到 1194 美分。周一，1 月期约盘中一度涨至 2016 年 6 月份以来的最高水平 12 美元。经过近期价格上涨后，多头获利平仓抛售，给近期期约构成一定的压力。不过南美天气干燥一直令人担忧新豆产量前景，而美国大豆出口需求一直非常强劲，因此继续支持远期期约。因感恩节，美国市场将于周四休市，周五恢复交易，不过交易时间缩短，当天交投通常很清淡。周三，大豆期货成交量为 227,203 手，周二为 207,689 手。空盘量为 940,864 手，周二为 944,689 手。（来源：天下粮仓）

2、周二，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 11 月份棕榈油出口下滑，竞争性植物油市场走低。截至收盘，棕榈油期货下跌 54 令吉到 80 令吉不等，其中基准 2 月毛棕榈油期约下跌 75 令吉，报收 3251 令吉/吨。当天基准期约的交易区间在 3241 令吉到 3315 令吉。过去四周棕榈油价格大幅上涨，创下八年来的最高水平，但是价格飙升已经造成需求下滑。船运调查机构的数据显示，马来西亚 11 月 1-20 日棕榈油出口量环比减少 16%。中国大商所植物油市场走低，亚洲电子盘交易中芝加哥期货交易所（CBOT）豆油下跌，也给马来西亚棕榈油市场构成下跌压力。棕榈油价格受到相关食用油市场的影响，因为它们竞争同样的市场份额。据欧盟数据显示，2020/21 年度（7 月到次年 6 月）迄今为止，欧盟和英国的棕榈油进口量为 246 万吨，同比增加 11%。（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。