

油脂早报

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

2020 年 11 月 26 日星期四

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

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 25 日,大连豆油主力合约 Y2101 高位震荡反弹,持仓量减少;棕榈油 P2101 合约高位震荡反弹,持仓量减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油2101	7,794	82	404,901
棕榈油2101	6,730	10	279,597

市场消息

- 1、周三，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘下跌，感恩节前交易不振。截至收盘，大豆期货下跌 5.50 美分到 8 美分不等，其中 1 月期约收低 7.25 美分，报收 1184 美分/蒲式耳；3 月期约收低 7.50 美分，报收 1185.75 美分/蒲式耳；5 月期约收低 8 美分，报收 1184 美分/蒲式耳。成交最活跃的 1 月期约交易区间在 1183.25 美分到 1198.50 美分。中国 10 月份进口美国大豆 1.249 亿蒲式耳，同比增加近三倍。中国生猪及家禽存栏量增加，提振中国的大豆需求。不过有报道称，中国一些大豆进口商考虑取消 12 月和 1 月船期的大豆合同，因为压榨利润下滑。这意味着中国的需求可能放慢。分析师称，有迹象显示美国大豆价格高企令中国买家望而却步，给大豆价格构成压力。阿根廷油籽工人和出口公司的合同谈判停滞不前，可能引发新一轮的罢工热潮，这将会影响到大豆出口活动。12 月期约将于下周一迎来第一通知日，因此近来多头一直在玉米、小麦、豆粕和豆油市场上平仓 12 月期约。周三，美国中西部地区大豆现货基差报价稳定。受节日的影响，本周农户的销售步伐一直很慢。（来源：天下粮仓）
- 2、周三，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场收盘上涨，收复周二的部分失地，因为供应预期吃紧，原油市场走强，抵消需求担忧带来的影响。截至收盘，棕榈油期货上涨 22 令吉到 39 令吉不等，其中基准 2 月毛棕榈油期约上涨 33 令吉，报收 3282 令吉/吨。当天基准期约的交易区间在 3245 令吉到 3302 令吉。一位分析师称，近来其他竞争性植物油产量预测数据下调，其中包括豆油和葵花油，引发多头大举入市。豆油和葵花油价格上涨，已经帮助毛棕榈油价格突破 3000 令吉/吨，即使消费者将部分需求转移到其他更便宜的植物油上。这位分析师称，全球所有食用油产量低于预期，加上需求稳定，将使得食用油库存极其紧张，其中包括棕榈油。周二，棕榈油市场下跌 2.3%，因为交易商预计 11 月 1-25 日棕榈油出口环比减少 20%。AmSpec Agri

马来西亚公司发布的最新报告显示，马来西亚 11 月 1-25 日棕榈油出口量为 1,145,868 吨，环比减少 18.9%。据荷兰合作银行称，马来西亚劳动力短缺问题恶化，如果新冠疫情未能得到控制，那么棕榈油行业可能再度关闭，这将会影响到 2021 年棕榈油产量。（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。