

油脂早报

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

2020 年 11 月 27 日星期五

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

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油2101	7,790	-4	400,683
棕榈油2101	6,682	-48	274,310

市场消息

- 1、布宜诺斯艾利斯谷物交易所发布的报告显示，截至 11 月 18 日，阿根廷 2020/21 年度大豆播种完成 28.8%，比一周前高出 8.9 个点，比去年同期低了 2.5 个点。11 月 11 日，罗萨里奥谷物交易所（BCR）预计阿根廷 2020/21 年度大豆产量达到 5000 万吨，玉米产量达到 4800 万吨。大豆播种已经完成 17%，低于去年同期。11 月 10 日，美国农业部预测 2020/21 年度阿根廷大豆产量将达到 5100 万吨，低于 10 月份预测的 5350 万吨，但是仍高于上年的 4900 万吨；巴西大豆产量将达到创纪录的 1.33 亿吨，和 10 月份预测持平，也高于上年的 1.26 亿吨。阿根廷政府机构 Senasa 称，2020 年 1 月到 10 月期间阿根廷进口 480 万吨大豆，同比增加 20%。阿根廷油籽压榨以及出口商会 Ciara-CEC 称，国内大豆压榨业产能闲置率达 50%，为了降低成本，必须维持生产；加上农户惜售，迫使今年增加进口大豆。10 月 1 日，阿根廷政府宣布临时调低大豆和豆粕的出口税，从 33%调低到 30%，有效期持续到 2020 年底，以刺激出口创汇。目前阿根廷深陷经济衰退，外汇储备缩水。明年 1 月份将恢复到 33%。（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，也是四个交易日里第二次收低，因为 11 月份棕榈油出口急剧下滑。截至收盘，棕榈油期货下跌 21 令吉到 83 令吉不等，其中基准 2 月毛棕榈油期约下跌 46 令吉，报收 3239 令吉/吨。当天基准期约的交易区间在 3217 令吉到 3293 令吉。周三棕榈油市场曾上涨 1%，因为拉尼娜现象威胁到全球植物油产量，其中包括棕榈油，供应前景紧张。船运调查机构 ITS 周三发布的数据显示，11 月份 1-25 日棕榈油出口环比减少 19%，因为对印度的出口减少近 50%，对欧盟的出口略微下滑。不过周四早些时候印度财政部将毛棕榈油进口关税下调 10%，为 27.5%，因为国内价格高企。这项措施将从 11 月 27 日起生效实施。分析师指出，这项措施将会造成每月印度的棕榈油进口增加约 10 万吨，软油进口将

会下降，因此将对棕榈油市场利多。（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。