

油脂早报

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

2020 年 11 月 30 日星期一

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 27 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	7,760	-30	387,221
棕榈油2101	6,750	68	281,573

市场消息

- 1、周五，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场上涨，感恩节过后市场交易清淡。截至收盘，大豆期货上涨 5 美分到 7.75 美分不等，其中 1 月期约收高 7.75 美分，报收 1191.75 美分/蒲式耳；3 月期约收高 7 美分，报收 1192.75 美分/蒲式耳；5 月期约收高 7 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 1179.25 美分到 1194 美分。分析师称，南美天气干旱，威胁巴西和阿根廷大豆产量，提振豆价上涨。从周线图上来看，大豆市场连续四周收涨，涨幅为 10.75 美分。事实上，近来豆价一直徘徊在周一创下的四年高点 12 美元。分析师指出，持续干燥天气可能降低南美大豆主产区的大豆单产潜力，支持美国大豆期货价格。一位分析师称，如果最终南美大豆歉收，那么将会造成供应吃紧，使得全球买家转向美国供应。不过大豆出口销售表现欠佳，制约豆价涨幅。美国农业部发布的最新周度出口销售报告显示，截至 2020 年 11 月 19 日的一周，美国 2020/21 年度大豆净销售量为 768,100 吨，创下年度新低，比上周低了 42%，比四周均值低了 47%。该数据位于市场预期范围的下端。对中国的销售降至四个月来的最低，只有 57.87 万吨，其中还包括向中国销售的 6.6 万吨大豆改为向埃及销售。分析师称，事实上，这仍是强劲的数据。中国仍占到很大的比例。从目前到本年度结束时，美国大豆供应很有可能用完。阿根廷布宜诺斯艾利斯谷物交易所称，过去一周阿根廷大豆播种进度推进 10%，达到 39.3%，因为中部地区出现降雨。咨询机构 Agroconsult 公司预计巴西大豆产量将达到 1.332 亿吨，略低于美国农业部预测的 1.33 亿吨。（来源：天下粮仓）
- 2、周五，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场上涨超过 3%，扭转早盘的跌势，因为消息称印度下调毛棕榈油进口关税，缓解市场对需求的担忧。截至收盘，棕榈油期货上涨 73 令吉到 112 令吉不等，其中基准 2 月毛棕榈油期约上涨 112 令吉或 3.4%，报收 3339 令吉/吨，

这是自 11 月 19 日以来的最高收盘价。当天基准期约的交易区间在 3200 令吉到 3340 令吉。从周线图上来看，棕榈油市场上涨 1.4%，是六周来的第五周收涨。作为全球最大的食用油进口国，印度周四将毛棕榈油进口关税从 37.5% 下调到 27.5%，旨在遏制食品价格上涨。行业官员称，毛棕榈油进口关税下调后，将使得棕榈油比竞争性植物油更低廉，因此从 12 月份开始印度每月的棕榈油进口量可能增加多达 10 万吨。这则消息缓解需求担忧。船运调查机构 SGS 周四发布的数据显示，马来西亚 11 月 1-25 日棕榈油出口环比减少 21.2%，为 1,127,495 吨。马来西亚天气多雨，劳动力短缺，因此制约棕榈油生产，这也支持棕榈油价格。

（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。