

兴证期货·研究发展部
农产品研究团队

2020年12月1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

油脂早报

油脂震荡转弱

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30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合约冲高回落,持仓量增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油2101	7,726	-34	374,234
棕榈油2101	6,614	-136	269,691

市场消息

- 1、周一，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘下跌，因为南美天气状况改善。截至收盘，大豆期货下跌 13.50 美分到 23.25 美分不等，其中 1 月期约收低 23.25 美分，报收 1168.50 美分/蒲式耳；3 月期约收低 23.25 美分，报收 1169.50 美分/蒲式耳；5 月期约收低 23.25 美分，报收 1167.75 美分/蒲式耳。成交最活跃的 1 月期约交易区间在 1168 美分到 1199 美分。巴西和阿根廷大豆产区出现有利降雨，给大豆作物带来急需的水分。未来几天还会出现更多的降雨。过去一周南美干燥天气的担忧一直支持大豆市场，尤其是巴西和阿根廷的天气，不过部分地区已经出现降雨。美国农业部发布的最新周度出口检验报告显示，截至 11 月 26 日当周，美国大豆出口检验数量接近 204 万吨，上周为 2,233,630 吨，去年同期为 1,576,703 吨。中国和泰国是头号目的地。2020/21 年度迄今为止，美国大豆出口装运总量已达 2668 万吨，同比增加 67%。市场猜测中国可能减少一些美国大豆采购，因为大豆价格过高。欧盟数据显示，截至 11 月 25 日，欧盟 2020/21 年度大豆进口已达 2.135 亿蒲式耳，略低于上年同期的水平。周一，大豆期货成交量为 243,596 手，上个交易日为 92,029 手，空盘量为 953,081 手，上个交易日为 948,963 手。（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下跌，因为有报道称马来西亚政府没有任何计划来延长棕榈油免税期限。截至收盘，棕榈油期货下跌 12 令吉到 55 令吉不等，其中基准 2 月毛棕榈油期约下跌 27 令吉，报收 3311 令吉/吨。当天基准期约的交易区间在 3255 令吉到 3333 令吉。一位吉隆坡交易商称，棕榈油价格下跌，因为马来西亚没有计划延长毛棕榈油免税期限，这让市场感到失望。周日彭博社援引种植行业及商品部的话报道称，马来西亚目前没有计划延长毛棕榈油免税期限。目前的免税政策将于 12 月 31 日结束。中国大商所豆油和棕榈油期货走低，亚洲电子盘交易中芝加哥期货交易所

(CBOT) 豆油下跌，出口疲软，也对马来西亚棕榈油市场不利。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。船运调查机构 AmSpec Agri 发布的数据显示，11 月 1-30 日马来西亚棕榈油出口量为 1,420,103 吨，环比减少 16.5%。（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，油脂维持高位区间震荡，短期震荡回调，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。