

## 油脂早报

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

2020 年 12 月 2 日星期三

## 油脂震荡转弱

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](mailto:ligq@xzfutures.com)

## 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

12 月 01 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 合约探底回升,持仓量减少。

| 合约      | 收盘价   | 涨跌 | 持仓量     |
|---------|-------|----|---------|
| 豆油2101  | 7,724 | -2 | 349,367 |
| 棕榈油2101 | 6,662 | 48 | 246,680 |

## 市场消息

- 1、周二，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，技术抛盘活跃。截至收盘，大豆期货下跌 4.50 美分到 6.75 美分不等，其中 1 月期约收低 6.50 美分，报收 1162 美分/蒲式耳；3 月期约收低 6.50 美分，报收 1163 美分/蒲式耳；5 月期约收低 6.75 美分，报收 1161 美分/蒲式耳。成交最活跃的 1 月期约交易区间在 1161.25 美分到 1176 美分。气象预报显示，巴西和阿根廷将会出现 0.50 到 2 英寸的降雨。目前还不清楚降雨是否足以缓解两国大豆作物的生长压力。据称大豆价格高企将会阻止中国进一步采购美国大豆。美国农业部称，10 月份大豆压榨量为 1.97 亿蒲式耳，同比增加 1000 万蒲式耳。毛豆油产量为 230 万磅，同比增加 6%。精炼豆油产量为 160 万磅，同比增加 1%。虽然巴西南部地区天气干燥，但是经纪行——福斯通公司将 2020/21 年度巴西大豆产量数据略微上调到 1.339 亿吨。阿根廷又出现一波罢工热潮，影响到出口。油籽工厂和谷物质检人员走到警戒线，要求加薪。周二，美国中部地区大豆现货基差报价稳中坚挺，而中西部四处地区的价格上涨 5 到 13 美分。（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上涨，扭转早盘的跌势。截至收盘，棕榈油期货上涨 18 令吉到 61 令吉不等，其中基准 2 月毛棕榈油期约上涨 44 令吉，报收 3349 令吉/吨。当天基准期约的交易区间在 3280 令吉到 3366 令吉。受马来西亚没有任何计划延长毛棕榈油免税期限以及外围市场走低的拖累，早盘棕榈油价格一度下挫。不过随着一天行情的展开，棕榈油市场人气逐渐恢复，因为行业机构的预测利好。棕榈油生产国理事会周二表示，2020 年棕榈油平均价格预计约为每吨 2600 令吉到 2650 令吉，明年上半年可能保持高企。（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。