

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

2020年12月3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

12月02日,大连豆油主力合约Y2105高位震荡走低,持仓量增加;棕榈油P2105合约震荡走低,持仓量增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油2105	7,212	-108	379,651
棕榈油2105	6,264	-114	196,612

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，因为南美降雨改善。截至收盘，大豆期货下跌 5 美分到 9 美分不等，其中 1 月期约收低 9 美分，报收 1153 美分/蒲式耳；3 月期约收低 8.25 美分，报收 1154.75 美分/蒲式耳；5 月期约收低 9 美分，报收 1152 美分/蒲式耳。成交最活跃的 1 月期约交易区间在 1142.50 美分到 1164 美分。投机基金已经在 CBOT 大豆期货及期权市场上持有庞大的净多单，使得大豆市场极易受到多头平仓抛盘的打压。2020 年迄今为止，大豆期货价格已经上涨约 21%。巴西中部和南部地区的降雨帮助缓解干燥状况。近来的干燥天气已经令大豆作物承受生长压力。巴西南部以及阿根廷未来六到十天将会出现更多的降雨。巴西谷物出口商协会 ANEC 称，12 月份剩余时间不会有任任何的大豆船货离开巴西。作为全球最大的大豆出口国和生产国，巴西向中国出售过多的大豆，目前不得不从美国进口大豆。咨询机构 Datagro 将 2020/21 年度巴西大豆产量预测数据从 1.344 亿吨上调到 1.3498 亿吨。而期货国际公司预计大豆产量将达到 1.3577 亿吨。阿根廷油籽工人和谷物质检人员周二举行的罢工在周二夜间快速结束，目前正在谈判。劳工纠纷造成阿根廷近半的谷物出口暂停，几乎全部的油籽加工工作暂停。港口工人要求加薪，而一些出口公司认为这些要求过分。美国当选总统 Joe Biden 表示，他不会马上结束特朗普政府对中国征收的关税。他还表示，在与中国打交道时，他希望在民主党人和共和党人之间达成共识。（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下跌，追随中国大商所竞争性植物油市场以及原油市场的跌势。不过市场担心棕榈油产量下滑，给盘面提供底部支撑。截至收盘，棕榈油期货下跌 29 令吉到 56 令吉不等，其中基准 2 月毛棕榈油期约收低 34 令吉，报收 3313 令吉/吨，约合每吨 813.51 美元。当天基准期约的交易区间在 3296 令吉到 3336 令吉。这也是棕榈油市场连续第二个交易日下跌。

分析师称，当天棕榈油市场下跌 1%，因为中国大商所竞争性植物油市场以及原油市场下跌，抵消供应吃紧带来的积极影响。另外，印尼生物柴油消费低于预期，进一步影响市场人气。据印尼能源部一位官员称，今年印尼的生物柴油消费将比目标水平 960 万千升低 13%。印尼必须调整政策，确保继续补贴其野心勃勃的生物柴油项目。与此同时，初步调查结果显示，11 月份马来西亚毛棕榈油产量环比减少 10 到 15%。分析师称，毛棕榈油供应短缺。而持续的大雨已经造成本月和上月的单产下滑。据棕榈油生产国理事会(CPOPC)周二称，2021 年上半年棕榈油价格将继续上涨，因为拉尼娜现象将持续到 3 月份，全球供应吃紧。惠誉评级机构预计明年毛棕榈油平均价格将会下跌，因为产量增加，印尼的生物柴油消费面临风险。原油价格下跌，也对棕榈油市场构成下跌压力。（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。