

油脂早报

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

2020 年 12 月 4 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

油脂震荡反弹

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 03 日,大连豆油主力合约 Y2105 高位震荡走高,持仓量减少;棕榈油 P2105 合约震荡走高,持仓量增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油2105	7,314	102	375,202
棕榈油2105	6,326	62	201,392

市场消息

- 1、周四，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场上涨。下周供需报告即将出台，交易商调整仓位。截至收盘，大豆期货上涨 7.50 美分到 16.25 美分不等，其中 1 月期约收高 15.25 美分，报收 1168.25 美分/蒲式耳；3 月期约收高 15.50 美分，报收 1170.25 美分/蒲式耳；5 月期约收高 16.25 美分，报收 1168.25 美分/蒲式耳。成交最活跃的 1 月期约交易区间在 1152 美分到 1170.75 美分。自周三跌至两周低点后，周四大豆期货在多头逢低买盘的支持下反弹，涨幅约为 1%。南美大豆产量前景存在不确定性，也支持豆价。另外，豆油期货大涨约 2%，同样提振大豆市场。美国农业部将于 12 月 10 日发布 12 月份供需报告。在这份报告出台之前，交易商调整仓位。分析师预计政府将会上调大豆用量和出口数据，期末库存数据可能下调。据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 26 日的一周，美国 2020/21 年度大豆净销售量为 406,900 吨，创下年度新低，比上周低了 47%，比四周均值低了 68%。该数据也位于市场预期范围的下端。巴西中部和西南部预计出现大范围的降雨过程。而未来几天，巴西南部、阿根廷科多巴省以及圣菲省北部地区可能依然干燥，随后才会出现降雨。据巴西政府数据显示，11 月份巴西大豆出口量为 147 万吨，同比减少 71%。咨询机构 Celeres 周四将 2020/21 年度巴西大豆产量预测数据从 1.3395 亿吨下调到 1.295 亿吨。不过本周初其他两家机构 Datagro 和 StoneX 上调了巴西大豆产量预测数据。（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上涨，因为市场预期 11 月份棕榈油产量将大幅下滑。不过有消息称，头号生产国印尼可能无法实现生物柴油消费目标，制约大盘的上涨空间。截至收盘，棕榈油期货上涨 26 令吉到下跌 11 令吉不等，其中基准 2 月毛棕榈油期约上涨 13 令吉，报收 3329 令吉/吨。当天基准期约的交易区间在 3273 令吉到 3388 令吉。中国大商所植物油市场走强，亚洲电子

盘交易中芝加哥期货交易所（CBOT）豆油上涨，也提振马来西亚棕榈油市场。棕榈油价格易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。目前棕榈油价格与 CBOT 豆油价格相当，削弱其作为最低廉植物油的优势。据 CGS-CIMB 公司称，11 月份马来西亚毛棕榈油产量可能环比减少 10.4%，为 155 万吨，这将会造成库存略微下滑。据印尼能源部一位官员周三称，2020 年印尼生物柴油消费将比最初目标 960 万千升减少 13%。（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，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。