

油脂早报

油脂震荡偏强

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10月报告显示，美新豆播种面积8310万英亩（上月8380万英亩、上年7610万英亩），收割面积8230万英亩（上月8300万英亩、上年7500万英亩），单产51.9蒲（预期51.7蒲、上月51.9蒲、上年47.4蒲），产量42.68亿蒲（预期42.92亿蒲、上月43.13亿蒲、上年35.52亿蒲），出口22.00亿蒲（上月21.25亿蒲、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2.90亿蒲（预期3.69亿蒲，上月4.60亿蒲、上年5.75亿蒲）。美新豆产量预估因收获面积下降而相应调降，叠加新豆期初库存如期下降及出口预估大幅调高，从而导致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6日，大连豆油主力合约Y2101震荡偏强，持仓量减少；棕榈油P2101合约震荡走高，持仓量增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油2101	7,508	102	564,636
棕榈油2101	6,524	42	388,910

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

市场消息

- 1、周五，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘涨跌互现，近期合约下跌，远期上涨。截至收盘，大豆期货从上涨 4.25 美分到下跌 3.25 美分不等，其中 1 月期约收低 3.25 美分，报收 1098.5 美分/蒲式耳；3 月期约收低 2.25 美分，报收 1101.5 美分/蒲式耳；5 月期约收高 1.25 美分，报收 1099.25 美分/蒲式耳。成交最活跃的 1 月期约交易区间位于 1095.75 美分到 1107.5 美分。周线图上，1 月大豆期货上涨 45.25 美分或 4.28 个百分点。周四还创下了 1112.75 美分的四年新高。分析师称，继周四创下四年新高后，周五行情以震荡整理、修复技术指标为主。周末到来前一些交易者调整持仓，也给近期合约带来压力。下周二美国农业部将发布供需报告，分析师普遍预期美国大豆单产和期末库存可能调低。周五早上，美国农业部称，私人出口商对中国销售 13.2 万吨大豆，此外还对未知目的地销售 27.2 万吨大豆。近期巴西出现一些降雨，使得大豆的天气升水有所减少，但是许多地区依然干燥，急需更多降雨来补充土壤墒情。周五，大豆期货成交量为 210,671 手，上一交易日为 266,556 手。空盘量为 905,843 手，上一交易日为 906,034 手。（来源：天下粮仓）
- 2、周五，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场收盘下跌，从盘中的 8 个月来高点回落。截至收盘，棕榈油期货下跌 6 到 38 令吉不等，其中基准 1 月毛棕榈油期约下跌 33 令吉，报收 3175 令吉/吨，盘中曾经创下 3262 令吉的 8 年高点。1 月棕榈油的交易区间位于 3175 令吉到 3262 令吉之间。周线图上，1 月棕榈油上涨 170 令吉或者 5.65%。这也是连续第三周上涨。分析师称，由于马来西亚棕榈油出口提高，产量下滑，10 月底的棕榈油库存很可能趋紧，这有助于棕榈油价格获得支持。不过，周五豆油和国际原油下跌，加上近期大幅上涨后获利抛盘涌出，导致下午交易中期价一路走低，收出带长上影的光脚阴线，表明上方抛压沉重。下周马来西亚棕榈油局（MPOB）将发布 10 月份的棕

桐油供需数据。市场人士预计这份报告将显示 10 月份马来西亚棕榈油库存为 156 万吨，环比降低 9.8%，创下三年来的最低库存，因为多雨天气以及新冠疫情相干的限制措施导致产量下降。10 月份马来西亚棕榈油产量预计为 177 万吨，环比降低 5.6%，这也是五个月来的低点。

(来源：天下粮仓)

后市展望及策略建议

美国农业部公布 10 月报告美豆收割面积下调、库存下降加对市场利多。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 9 月产量增加，库存增加但增幅低于预期；印尼政府将按计划补贴生物柴油行业，棕榈油价格受到提振。受美豆减产及巴西大豆主产区干旱导致减产预期，油脂震荡偏强，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。