

报告日期：2020 年 11 月 16 日

## USDA 报告利多 油脂再创新高

### 华龙期货投资咨询部

研究员：姚战旗

执业证书编号：F0205601

投资咨询资格证号 Z0000286

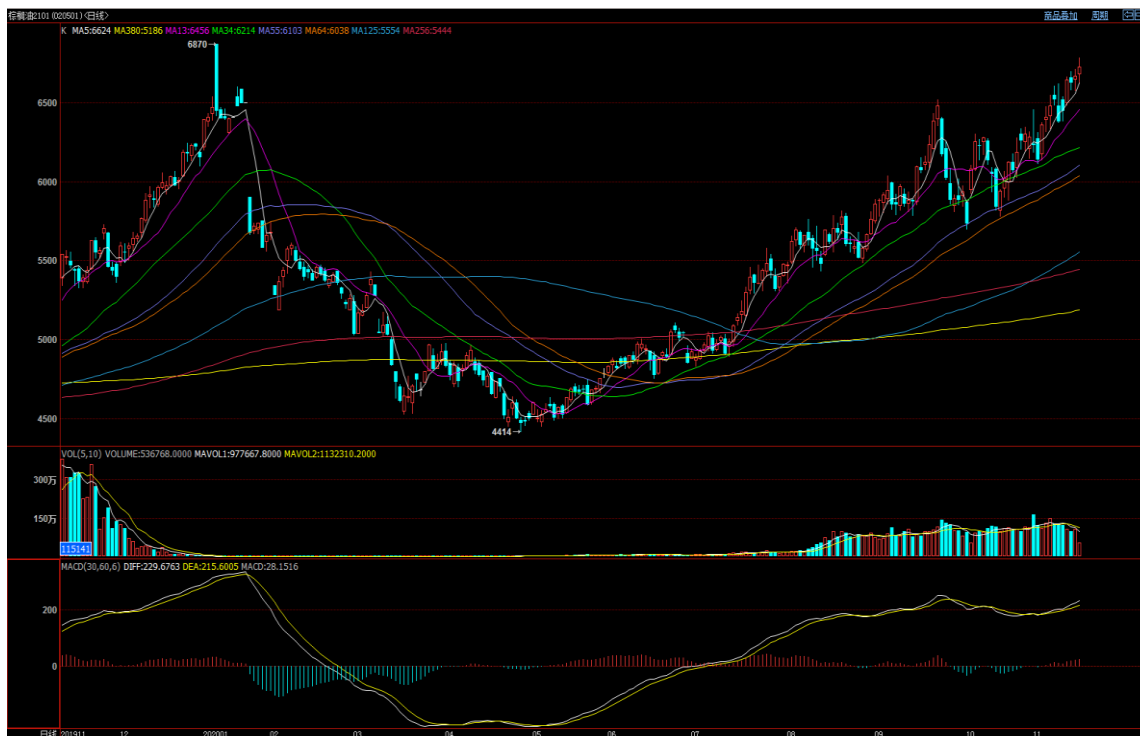
电 话：13893494371

邮箱：445012260@qq.com

本周油脂市场再度强势上涨，MPOB 报告利多以及 USDA 报告利多超出市场预期导致国际油脂价格出现大幅上涨，国内油脂在低库存和国储收购的刺激下继续牛市格局。后市市场不再过多关注美豆产量问题，在美豆供需愈发脆弱的背景下，南美的产量前景显得愈发重要，在拉尼娜背景下，天气炒作过程也可能更加剧烈。当前阿根廷大豆播种刚刚开始，播种进度落后历史同期，从历史的角度来看，阿根廷在拉尼娜年份更容易发生产量损失。叠加目前国内豆油供应低于预期且国内临近油脂传统消费旺季，国内油脂震荡继续走强。油脂市场进入牛市之后，中长期震荡上扬是市场的主要趋势，在操作上，中长线逢低买入是主要的策略。



豆油 Y2101 合约震荡上扬再创新高，周一高开低走，周二在此高开低走，周三大幅上扬再创新高，周四冲高回落，周五震荡整理，全周上涨 104 点。北京时间 11 月 11 日凌晨 1 点，美国农业部（USDA）发布月度供需报告，将 2020/21 年度美国大豆产量预测值大幅调低 0.98 亿蒲式耳，至 41.7 亿蒲式耳，远低于分析师在报告前所预期的 42.51 亿蒲式耳。预计大豆单产为每英亩 50.7 蒲式耳，比 10 月份预测值调低 1 蒲式耳以上。美国大豆期末库存下调幅度也超出市场预期，较 10 月份预测值调低了 1 亿蒲式耳，至 1.90 亿蒲式耳。这是七年来的最低期末库存，本次报告美豆单产下调符合预期，直接刺激当晚美盘大豆、豆粕期价走出新高，美豆油收涨。CBOT 作为全球豆类大宗商品的定价参考，其价格上扬对于我国豆类油脂产品来说是成本增长型利多，且随着中美第一阶段经贸协议的推进，后期美豆陆续出口支撑美豆期价，USDA 报告利好将支撑国内豆类油脂延续偏强趋势。美国大豆收割进入尾声，市场持续聚焦在美豆出口进度及南美天气的炒作。如果南美大豆生长期出现严重的旱情，美豆有继续上行的可能，叠加目前国内豆油供应低于预期且国内临近油脂传统消费旺季，豆油中长期看多观点不变，中长期震荡上扬是市场的主要趋势，在操作上，逢低买入是主要的策略。



棕榈油 P2101 合约震荡上扬再创新高。周一低开低走震荡回落，周二高开低走，周三大幅上涨，周四周五震荡整理再创新高，全周大幅上涨 146 点。10 日，据马来西亚棕榈油局(MPOB)公布的数据显示，马来西亚 2020 年 10 月棕榈油产量环比减 7.8% 至 172.4 万吨(预期 176, 上月 187, 去年同期 180)；出口环比增 3.8% 至 167.4 万吨(预期 169, 上月 161, 去年同期 164)；库存环比减 8.8% 至 157.3 万吨(预期 156, 上月 173, 去年同期 235)。10 月产量低于预期，出口也低于预期，期末库存符合与预期，报告偏利多，157 万吨的库存水平为 2017 年 6 月以来最低。当前正处于棕榈油减产周期，对棕油价格产生一定支撑，但随着天气转冷，棕榈油消费或将减缓，目前在低库存支撑下，棕榈油或将震荡上扬。在油脂价格走牛的背景下，棕榈油中长线震荡上扬是市场的主要趋势，逢低买入是中长线主要的策略。操作上逢低买入。



菜油 OI2101 菜油本周震荡整理。周一低开低走，周二高开低走，周三震荡整理，周四震荡上扬，周五震荡整理，全周小幅上涨 13 点。近几年由于中加关系恶化，菜籽进口量下滑了 40%，之前全年菜籽进口量 450 万吨，现在下滑到 200 多万吨。而菜油全国每年的刚性需求大约 300 万吨。国产的菜籽用于压榨的量不超过 300 万吨，基本都用于小榨的浓香型菜油，价格非常高，属于小众消费市场。当中的缺口主要靠进口菜油来弥补。其中主要的进口来源还是加拿大，另有一部分加拿大的菜籽运到了迪拜加工成菜油后再出口到中国，也算是一种“曲线救国”的策略。另外，也从俄罗斯进口了部分菜油。由于中加关系持续紧张，作为供应主体的中粮和益海两大企业，这两年已经停止压榨菜籽，导致市场上的供应锐减。本周菜油震荡偏强，当前菜籽压榨量不大，油厂以执行合同为主，由于消费较好，且中加关系短期难有缓和，菜油支撑较强，国内收储因素仍使得市场担忧油脂供给问题。在油脂价格走牛的背景下，菜油中长线震荡上扬是市场的主要趋势，逢低买入是中长线主要的策略。

**\*特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。