

报告日期：2020年10月12日

外盘大幅反弹，中期调整延续

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

美豆季度报告调降库存，市场炒作巴西干旱令播种进度推迟，利于美豆去库存进程，加之节后首日晚间美豆 USDA 月度报告调降播种面积、产量及库存，美豆期价节前节后涨超 6%，进口原料成长增长直接提振国内豆油商品价格，短线油脂延续偏强态势。另外根据 9 月马棕出口环比增长、及市场炒作其暴雨和疫情防控范围扩大加剧产量担忧来看，马棕报告理论偏好支撑相关油脂板块。在油脂价格走牛的背景下，豆油棕榈油菜油中长线震荡上扬的趋势未变，但中期调整已经展开，短线由于下跌较快，短线反抽正在进行。由于油脂中长期和中短期以及短期走势相互矛盾，给操作带来较大的难度，操作上油脂以观望为主。

10月9日，农业农村部市场预警专家委员会发布《2020年10月中国农产品供需形势分析》。食用植物油：本月，2019/20市场年度结束，中国食用植物油产量2809万吨，较上月估计值增加28万吨，主要是因为大豆进口量调增带动豆油产量增加；食用植物油进口量927万吨，较上月估计值增31万吨，主要是因为油菜籽进口量大幅减少，油脂进口利润可观；食用植物油年度均价均在预测范围之内。本月预测，2020/21年度，中国食用植物油产量、进口量、消费量均与上月预测值保持一致。国产新季花生陆续收获上市，地区间单产和品质略有差异，需进一步跟踪监测，本月暂不对花生油产量进行调整。秋播以来，南方大部油菜产区气象条件总体有利于油菜播种出苗，但需密切关注局部地区阶段性降水、土壤持续过湿带来的不利影响，本月暂不对油菜籽产量预测值进行调整。

外盘油脂在国庆长假期间大幅上涨。国内油脂节前大幅下跌，在节后首个交易日也出现大幅反弹。消息面上，9月30日，美国农业部（USDA）公布美豆季度库存报告，美国2020年9月1日当季大豆库存为5.23478亿蒲式耳，此前市场预估为5.76亿蒲式耳，去年同期为9.09052亿蒲式耳。数据显示，9月1日当季美国大豆农场内库存为1.412亿蒲式耳，去年同期为2.65亿蒲式耳；农场外库存为3.82278亿蒲式耳，去年同期为6.44052亿蒲式耳，本次季度报告调降库存，且远低于预期，利多美豆。10月10日零点，美农业部（USDA）月度供需报告公布，美豆20/21年播种面积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7490万英亩），单产51.9蒲（上月51.9蒲、上年47.4蒲），产量42.68亿蒲（上月43.13亿蒲，上年35.52亿蒲），出口22亿蒲（上月21.25亿蒲、上年16.76亿蒲），压榨21.8亿蒲（上月21.8亿蒲，上年21.66亿蒲），期末库存2.9亿蒲（上月4.6亿蒲，上年5.23亿蒲），库销比进一步下调至6.03%，上月9.38%，降3.35个百分点。全球大豆期末库存8870万吨（预估9136，上月9359）。全球大豆库销比降至23.9%。播种面积及收获面积双降，产量数据下调，出口数据上调令库存调降幅度较大，利好提振当晚美豆期价涨1.48%收于1065.5美分/蒲，刷新近两年半新高，周度涨幅4.46%。报告有利豆类大宗商品，双节后进口成本增长型利多将进一步支撑连盘豆类油脂商品及现货市场。

因适逢国庆长假，上周油厂压榨量自200万吨以上的高位大幅回落至139万吨，当前豆油库存暂无压力，菜油库存也偏低，另外拉尼娜现象带来的暴雨已经开始中断东南亚地区的棕油生产，可能造成今年全球毛棕油供应下降，同时全球通胀预期难消，南美大豆种植季天气炒作也拉开帷幕，资金或卷土重来，油脂行情大幅反弹。美豆季度报告调降库存，市场炒作巴西干旱令播种进度推迟，利于美豆去库存进程，加之节后首日晚间美豆USDA月度报告调降播种面积、产量及库存，美豆期价节前节后涨超6%，进口原料成长增长直接提振国内豆油商品价格，短线油脂延续偏强震荡。另外根据9月马棕出口环比增长、及市场炒作其暴雨和疫情防控范围扩大加剧产量担忧来看，马棕报告理论偏好支撑相关油脂板块。在油脂价格走牛的背景下，豆油棕榈油菜油中长线震荡上扬的趋势未变，但中期调整已经展开，但短线由于下跌较快，短线反抽正在进行。操作上油脂以观望为主。



*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。



*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。