



信达期货
CINDA FUTURES

信达油脂油料报告

需求强劲，逢低做多为主

研究发展中心农产品团队

2020年11月15日

本周要点

美豆：USDA最新月度供需报告将2020/21年度美豆单产预估至50.7蒲/英亩，期末库存调整至1.9亿蒲，降至7年来最低库存。目前巴西南部及阿根廷天气依旧干燥，给南美大豆产量前景带来担忧。同时辉瑞在新冠疫苗突破使市场宏观情绪走好，未来对美豆仍保持偏强态度，多头走势尚未结束。

豆粕：目前中国仍在履行第一阶段贸易协定，大豆到港量充足，国内大豆压榨量维持高位。但美豆大幅上涨，进口大豆到港成本提升，12-2月船期美豆压榨陷入亏损。生猪存栏一直在恢复，提振豆粕消费，多数油厂豆粕销售进度较快，油厂提价意愿仍较强，因此目前豆粕05合约已经升水豆粕01合约，豆粕1-5价差-14，未来仍然看好豆粕05合约，逢低做多M2105。

豆油：近期国内油脂板块走势十分强劲，进口大豆成本不断攀升，离春节前备货旺季日益临近，国储收储及饲料用油需求放大，豆油库存继续下降121万吨左右。目前油脂基本面依旧较强。同时辉瑞在新冠疫苗突破使市场宏观情绪走好，继续看多豆油，保持做多思路不变。

本周要点

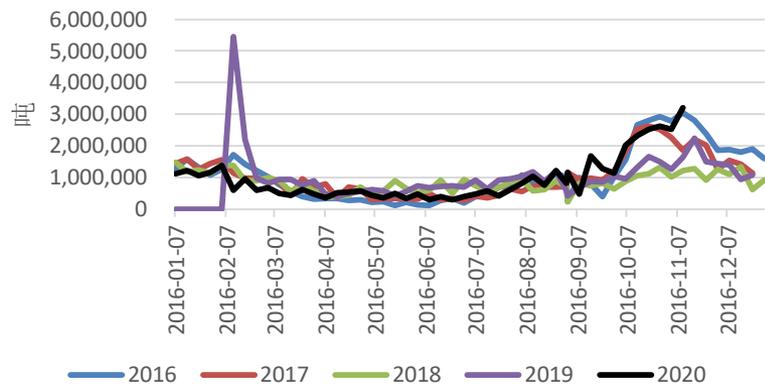
菜油：加拿大总理特鲁多近日多次指责中国搞所谓的“胁迫外交”，遭中国外交部驳斥，中加关系暂未见缓和，及全球通胀预期难消，宏观情绪改善，菜油易涨难跌。

棕榈油：产量下滑而出口增加令马棕累库较为缓慢，南马棕榈油加工商协会预计11月1-10日棕油产量环比降12%，全球通胀预期难消，疫苗出现转机令宏观情绪改善，保持多头思路不变。

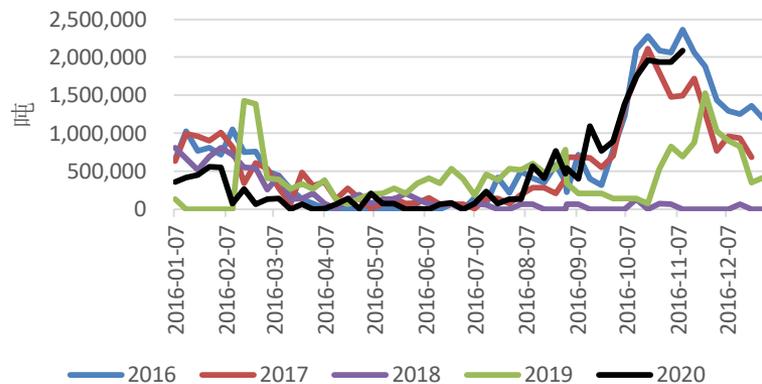
美豆

出口情况

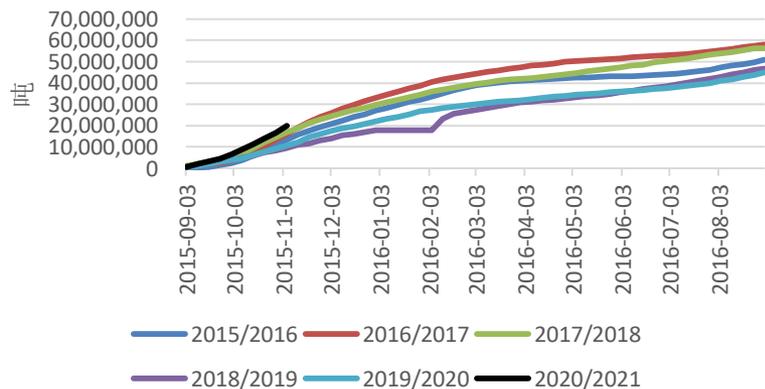
美豆周度装船



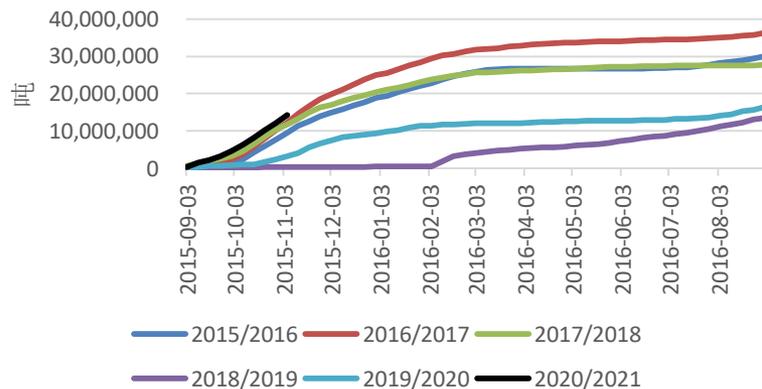
美豆发往中国周度装船



美豆累计出口

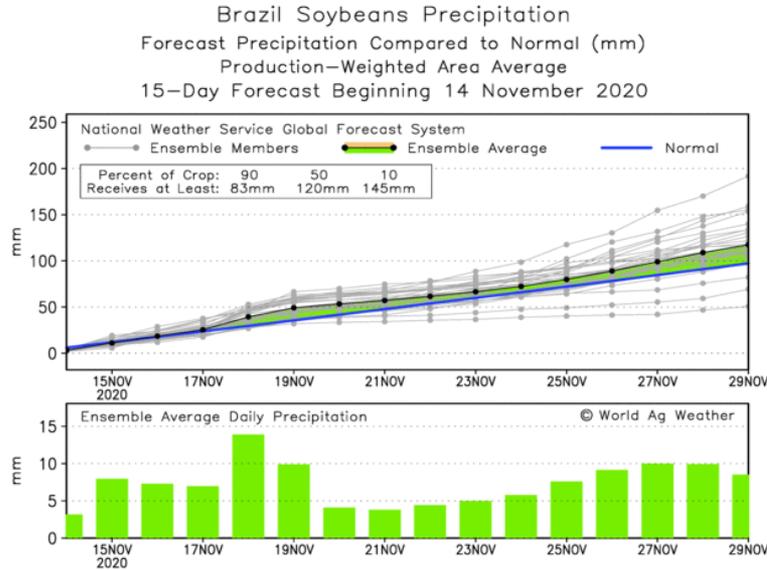


美豆累计出口中国量

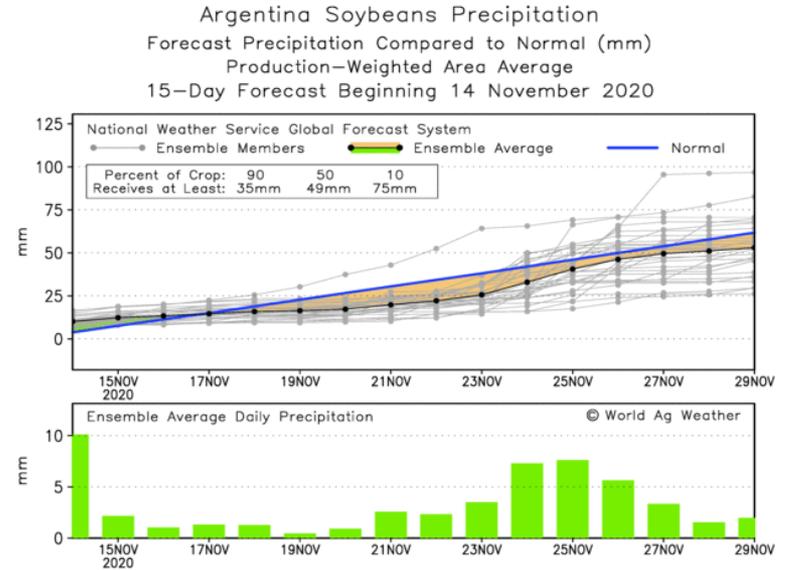


资料来源：USDA

巴西大豆主产区降雨情况



阿根廷大豆主产区降雨情况



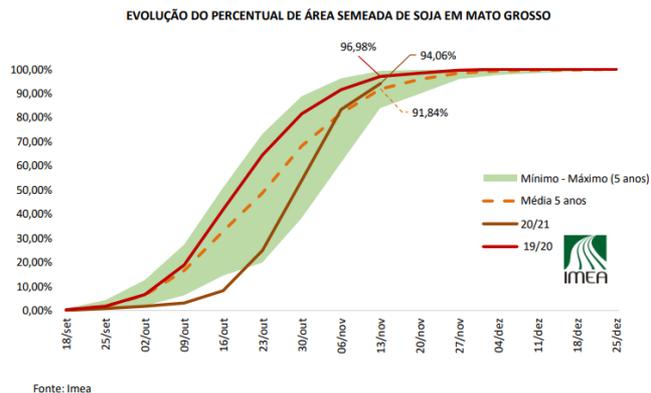
未来第一周（11月12-18日），巴西作物产区预报有雨和雷暴，有益于改善土壤水分，拉尼娜现象的存在预计会使得降雨量低于平均水平。未来第二周（11月19-25日），巴西整体降雨量增加；阿根廷中部地区的降雨量减少。

巴西主产区的雨季已经从10月的下半月开始，但目前降雨仍然非常不规律，且整体降雨量低于平均水平。进入11月份，降雨开始普遍，12月将会增加。

巴西播种进度

Regiões do IMEA	Centro-Sul	Médio-Norte	Nordeste	Noroeste	Norte	Oeste	Sudeste	Mato Grosso
18-set-20	0,00%	0,02%	0,02%	0,03%	0,03%	0,00%	0,01%	0,02%
25-set-20	0,06%	0,93%	0,38%	0,50%	0,23%	2,55%	0,33%	0,75%
2-out-20	1,30%	1,34%	0,83%	0,90%	1,71%	6,47%	1,01%	1,70%
9-out-20	2,22%	1,78%	1,20%	2,33%	3,83%	13,79%	1,39%	3,02%
16-out-20	6,06%	6,61%	6,95%	5,96%	10,50%	24,88%	4,13%	8,19%
23-out-20	21,75%	25,39%	23,67%	27,14%	28,66%	39,87%	16,81%	24,87%
30-out-20	49,94%	53,63%	50,14%	51,74%	51,21%	75,15%	49,47%	53,90%
6-nov-20	72,25%	86,54%	81,58%	82,85%	80,15%	91,36%	80,12%	83,24%
13-nov-20	89,66%	96,75%	91,06%	95,25%	92,90%	97,31%	92,28%	94,06%
Δ Semanal*	17,42 p.p.	10,21 p.p.	9,48 p.p.	12,40 p.p.	12,76 p.p.	5,95 p.p.	12,17 p.p.	10,82 p.p.
15-nov-19	98,92%	99,78%	85,17%	99,37%	98,56%	99,71%	99,09%	96,98%
Δ entre Safra 20/21 e Safra 19/20*	-9,26 p.p.	-3,03 p.p.	5,89 p.p.	-4,12 p.p.	-5,66 p.p.	-2,40 p.p.	-6,80 p.p.	-2,92 p.p.

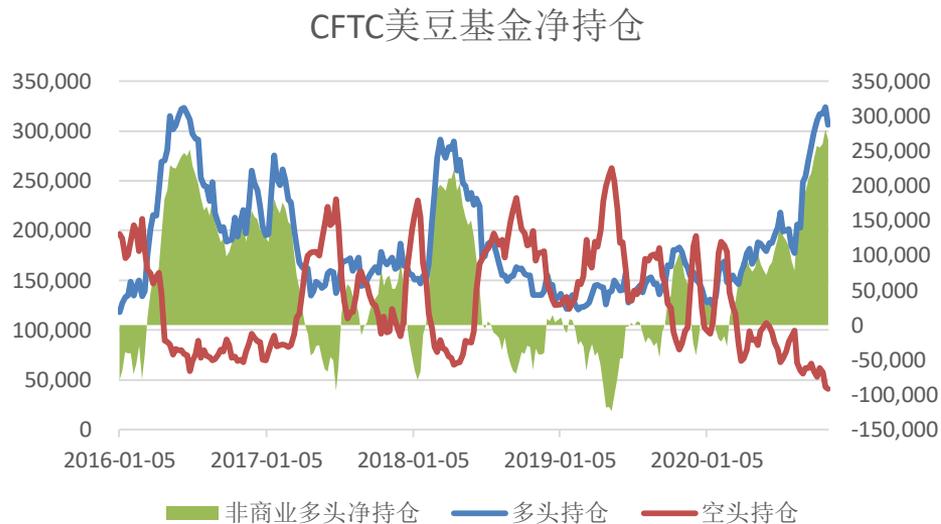
*Estimativa
 **Variação em pontos percentuais
 Fonte: Imea



资料来源：IMEA

据马托格索农业经济研究院(IMEA)预期，截至11月13日，巴西大豆主产区马托格罗索州大豆播种面积为94.06%，上周为83.24%，去年同期为96.98%，五年均值为91.84%，播种速度已经超越5年均值。

CFTC持仓

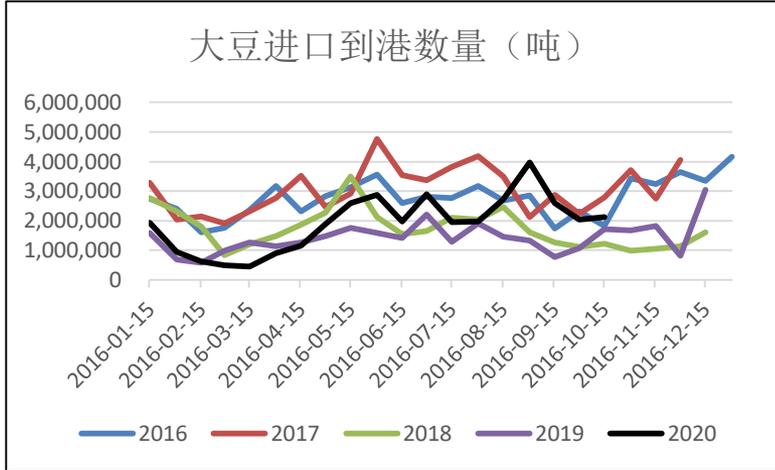


资料来源：CFTC

截至2020年11月3日，基金在CBOT大豆期货持有净多单259872手，较前一周减少20992手。

豆粕

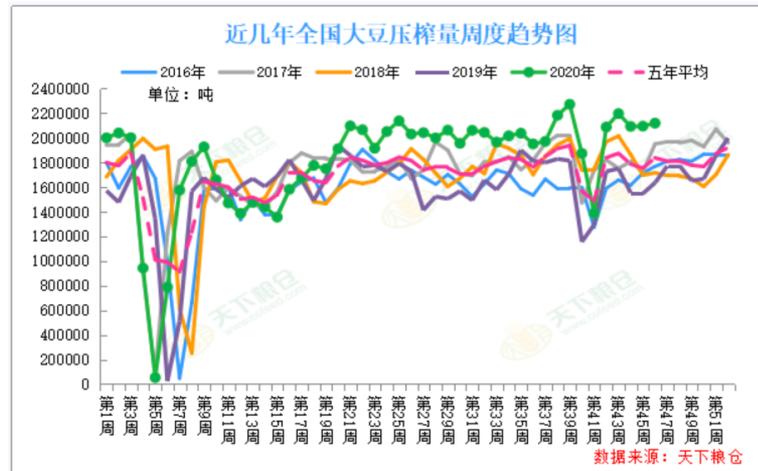
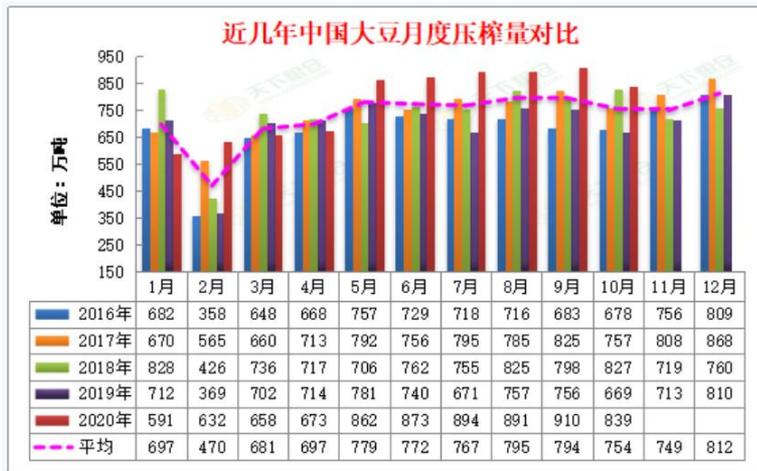
大豆库存



资料来源：WIND

前期到港大豆陆续卸船，上周油厂大豆入库量增加，使得上周沿海进口大豆库存继续增加，往年的趋势看，进入10月份之后大豆库存将逐步下降，但今年为了履行贸易协议，中国采购美豆大幅增加。

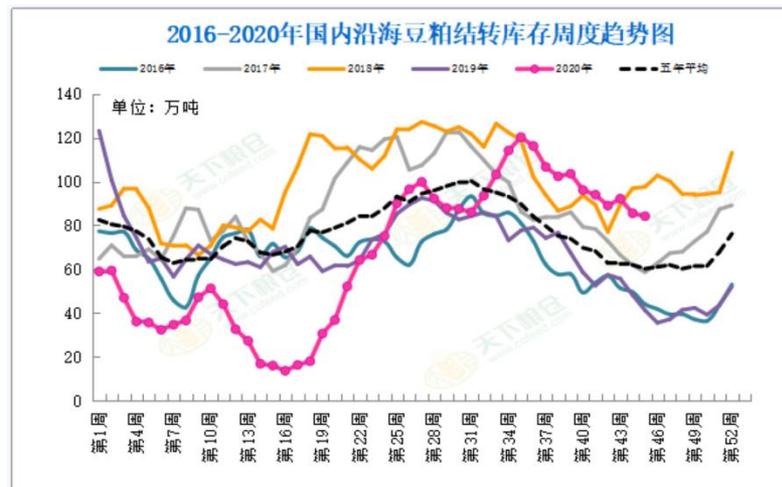
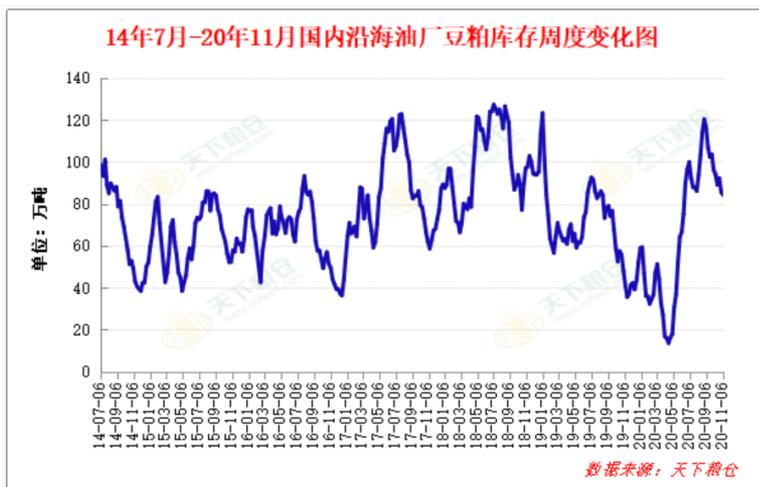
大豆压榨量



资料来源：天下粮仓

本周大豆开机率继续回升，全国各地油厂大豆压榨总量212万吨（出粕167万吨，出油40万吨），较上周增幅1.17%，当周大豆压榨开机率60.55%，较上周的59.85%增幅0.7%，预计未来两周压榨量将继续回升。

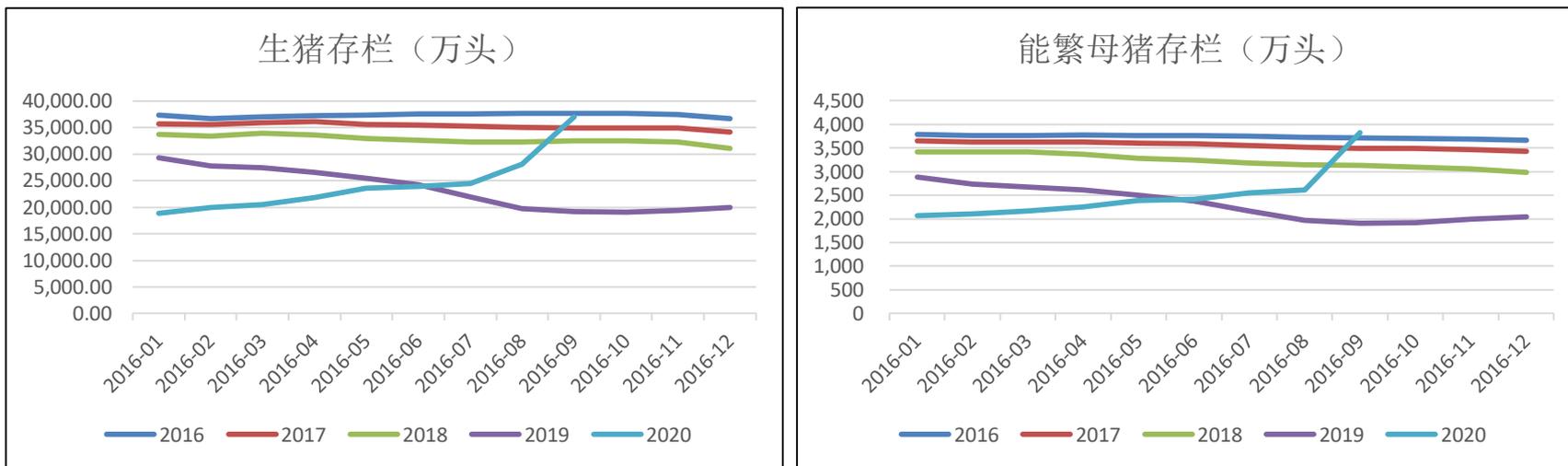
豆粕库存



资料来源: 天下粮仓

豆粕提货速度仍较快, 令上周豆粕库存继续下降, 但上周大豆压榨量小幅回升至209万吨, 豆粕库存降幅缩窄。截止11月6日, 国内沿海主要地区油厂豆粕总库存量84.19万吨, 较前一周减少1.54%, 较去年同期增加104.29%。未来两周压榨量将继续回升至210万吨以上, 预计未开两周豆粕库存有所回升。

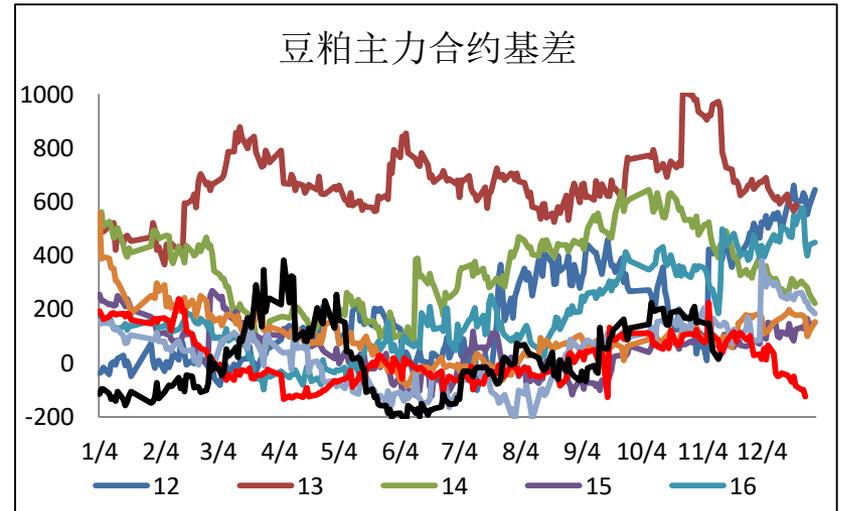
生猪存栏



资料来源：国家统计局

国内生猪产能逐渐释放，生猪存栏持续回升，截止2020年3季度末，生猪存栏37039万头，同比增长20.7%，能繁母猪3822万头，同比增长28%，未来对豆粕需求量将持续增加。

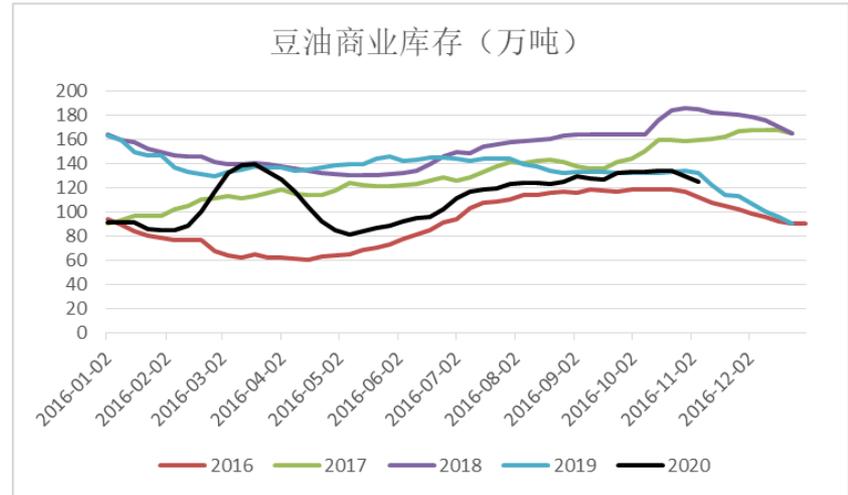
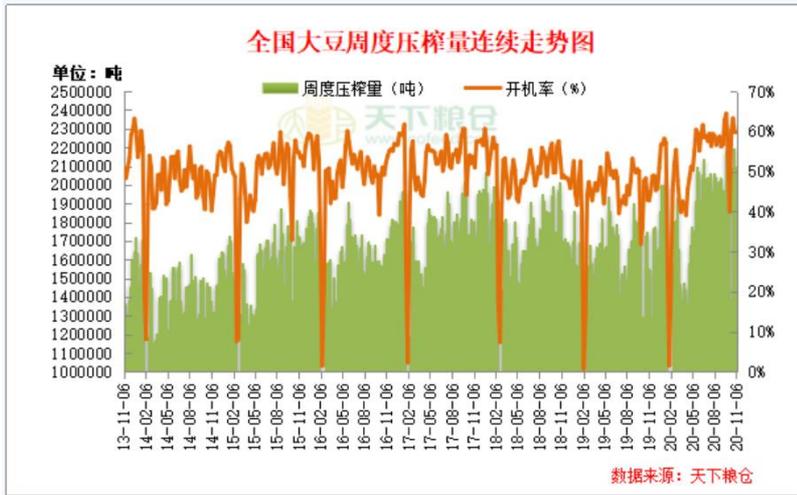
豆粕价差、基差



资料来源：WIND

豆油

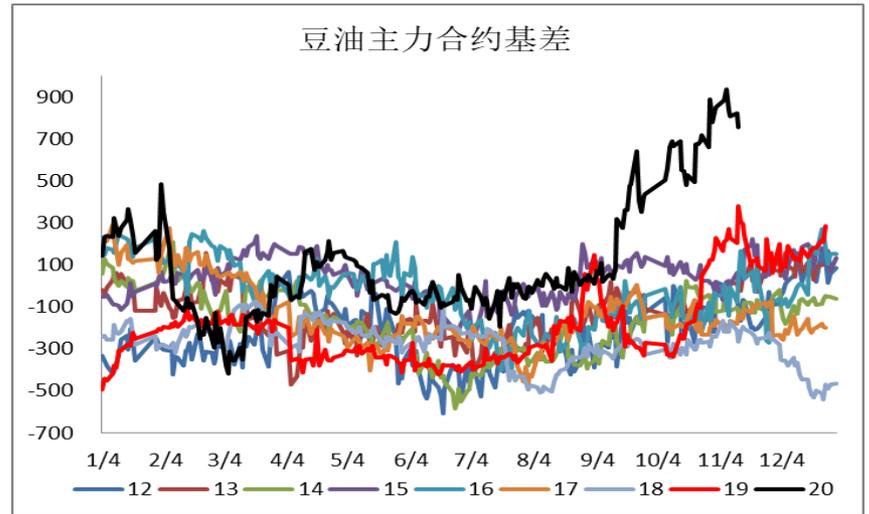
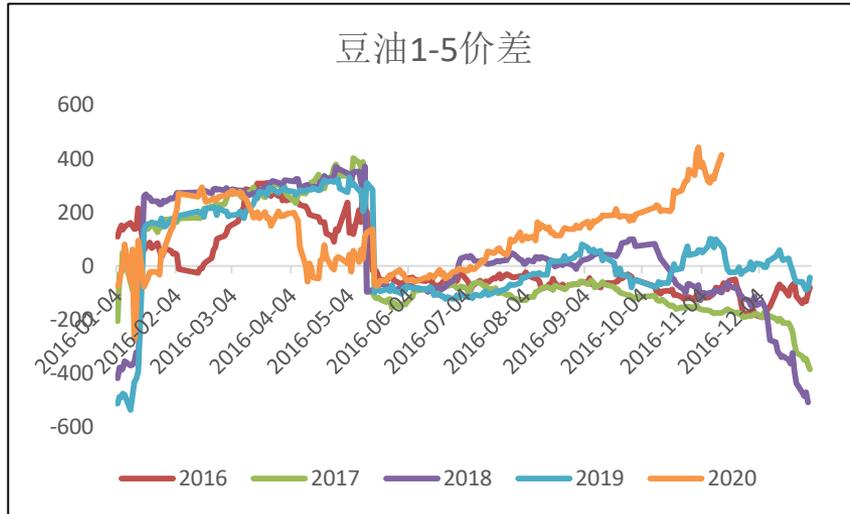
豆油库存



资料来源：WIND

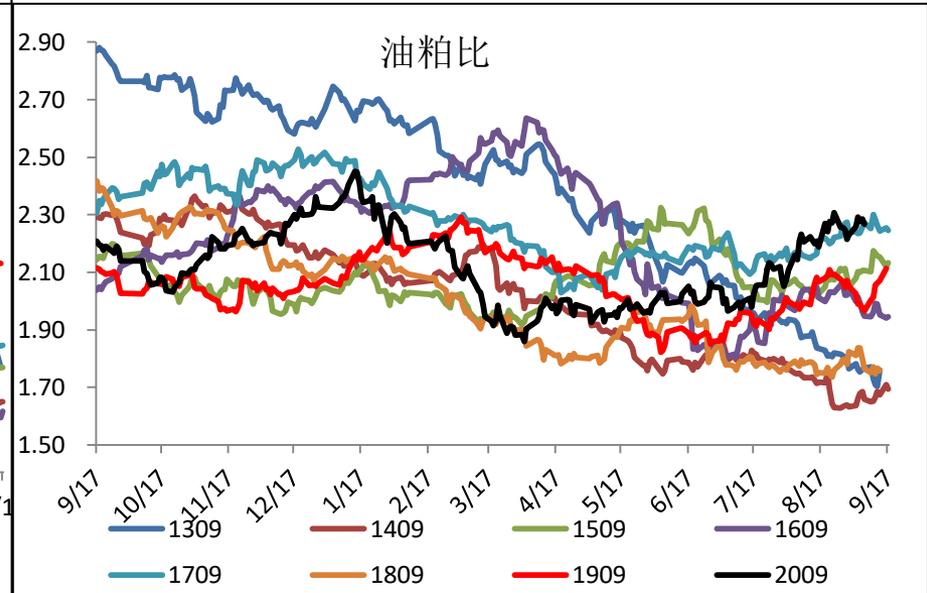
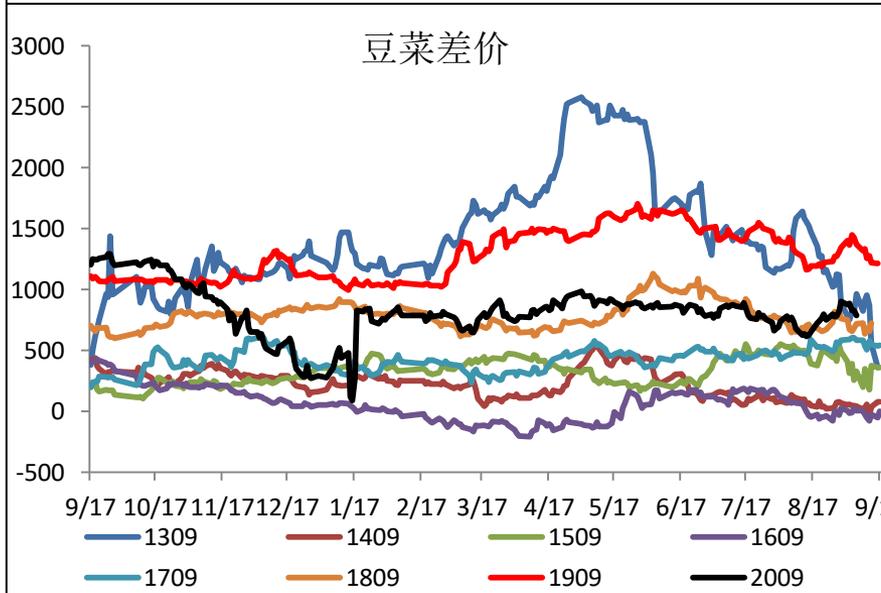
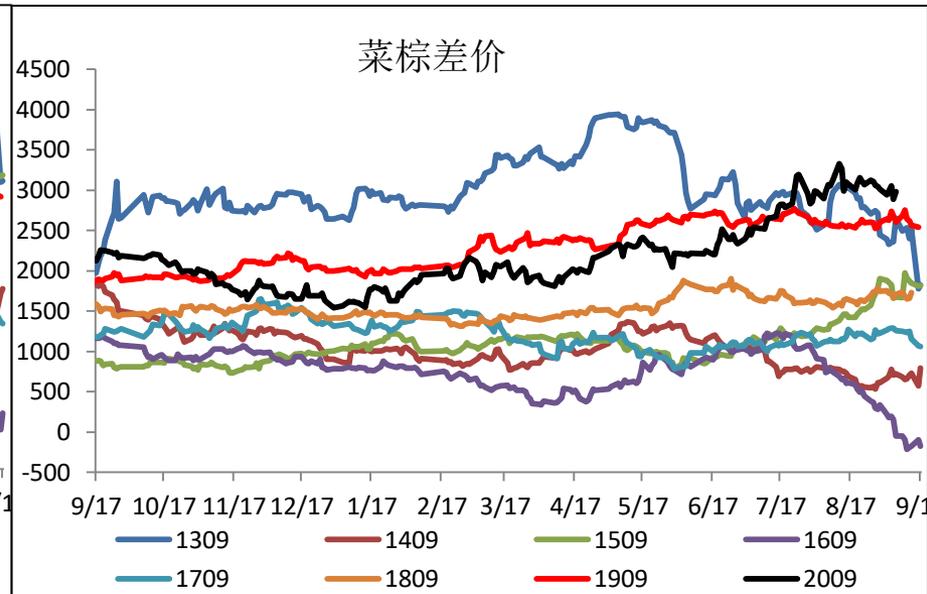
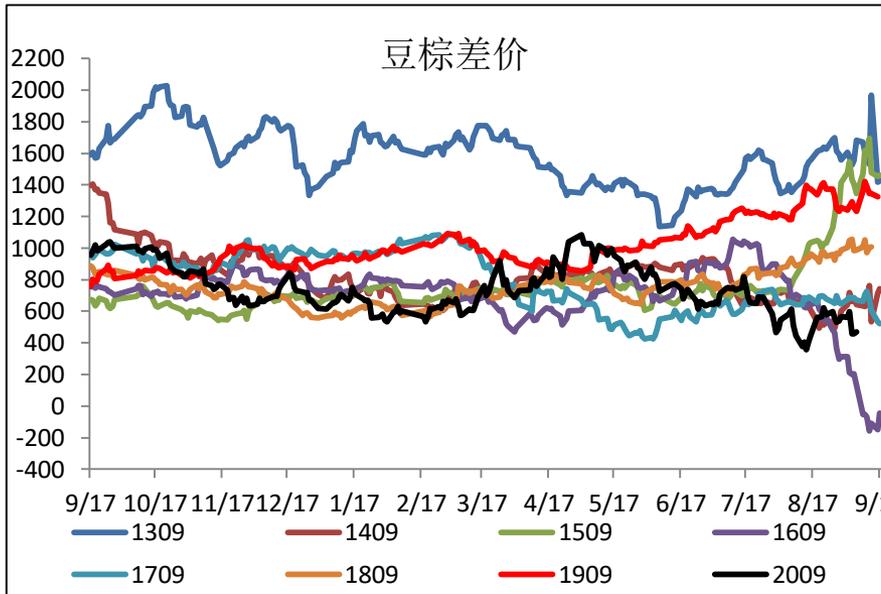
截至11月6日，国内豆油商业库存总量121.84万吨，较上周降幅为2.62%，较上个月同期降8.94%。

豆油价差、基差



资料来源：WIND

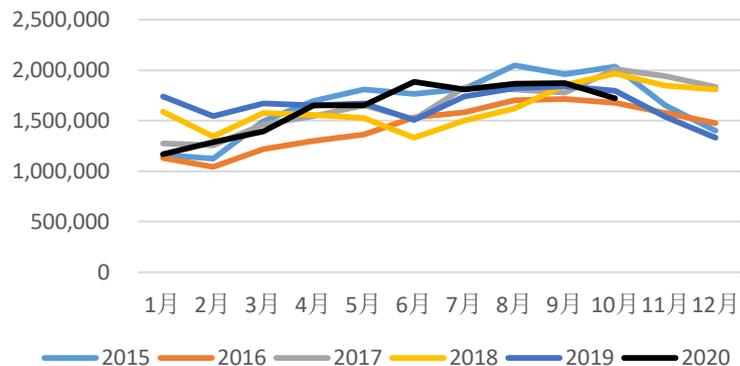
油脂板块价差



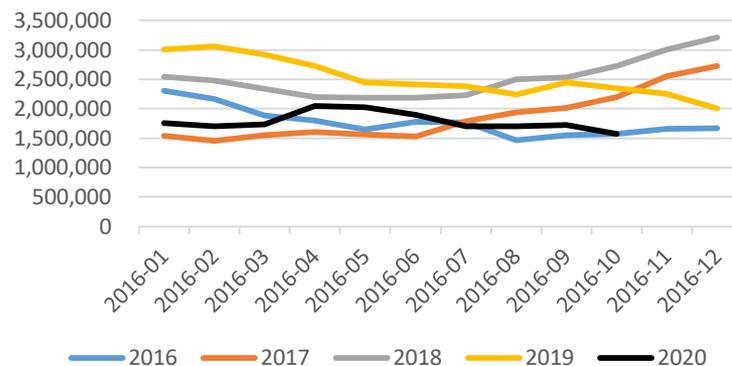
棕榈油

马棕平衡表

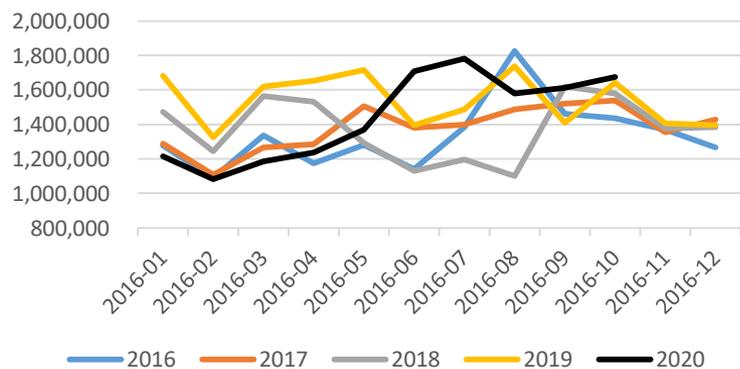
马来西亚棕榈油月度产量（吨）



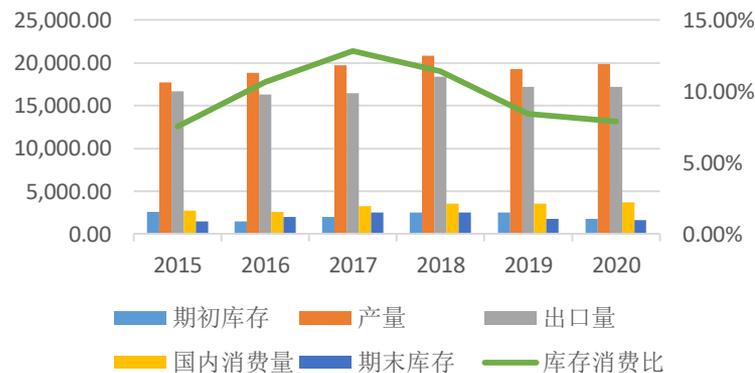
马来西亚棕榈油月度库存（吨）



马来西亚棕榈油月度出口（吨）

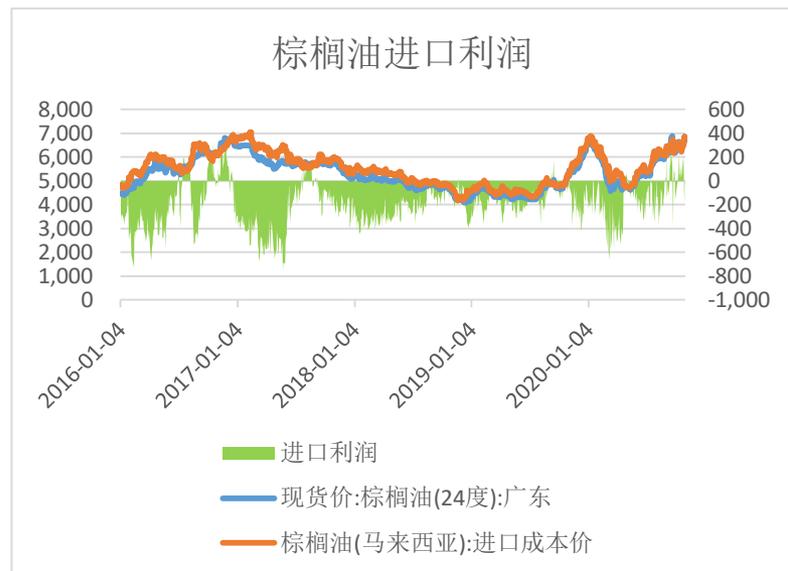
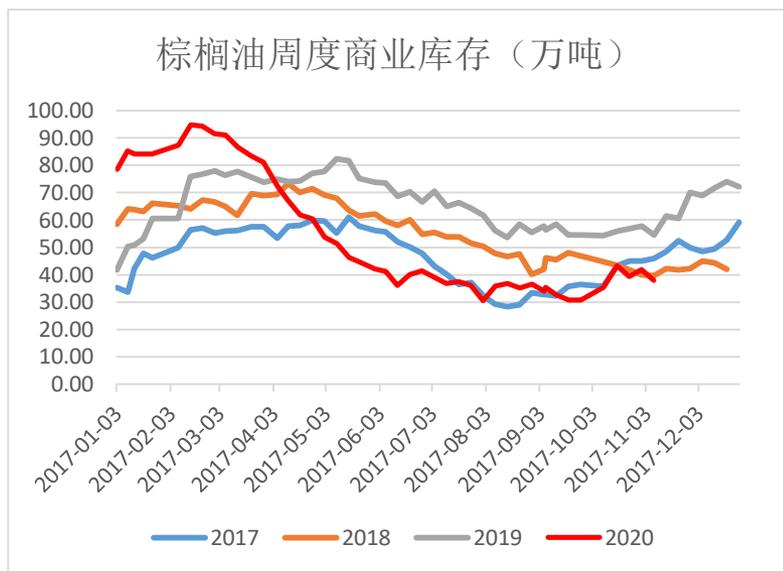


马来供需平衡表（千吨）



根据西马南方棕油协 (SPPOMA) 发布的数据显示，10月1日-31日马来西亚棕榈油产量比9月降9.74%，单产降12.42%，出油率增0.51%。

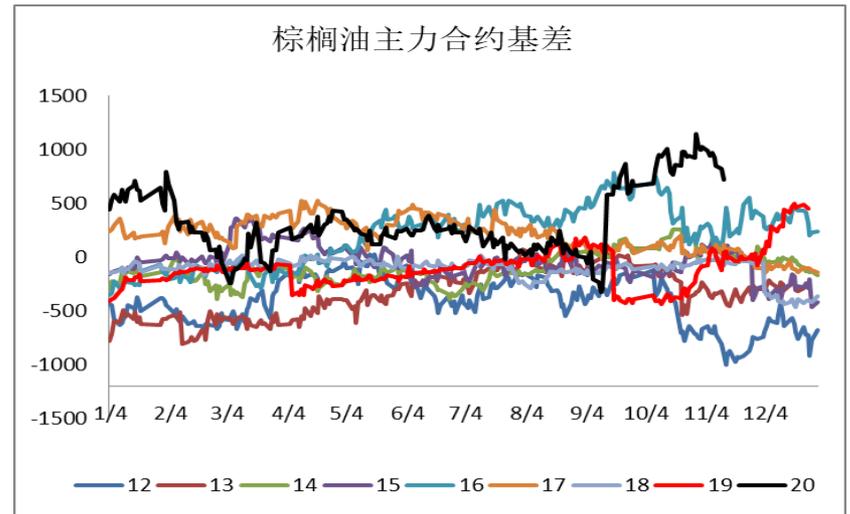
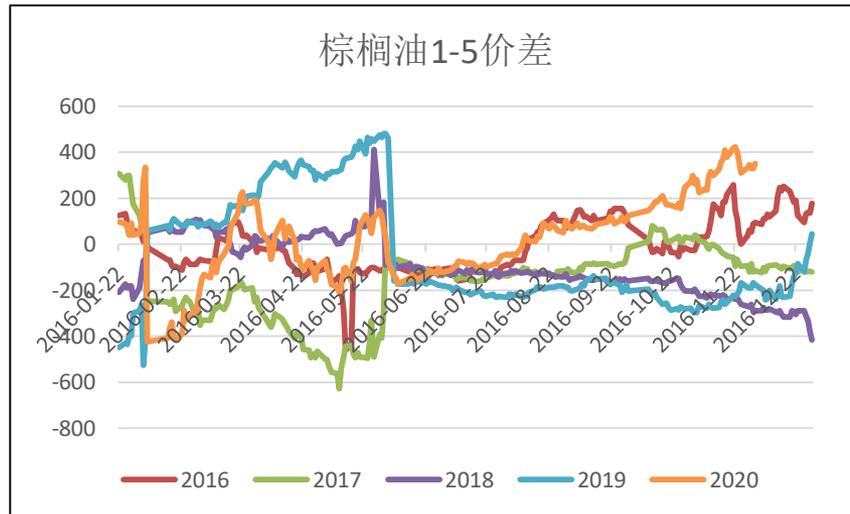
国内库存、进口利润



资料来源：WIND

截止11月04日，全国港口食用棕榈油总库存38万吨，较前一周9%，总体库存处于历史低位。近期棕榈油进口利润转正，预计未来买船将会增加。

棕榈油价差、基差



资料来源：WIND

联系人：

张秀峰

农产品研究员

期货从业编号：F0289189

投资咨询资格编号：Z0011152

电话：0571-28132619

邮箱：zhangxiufeng@cindasc.com

潘磊农产品研究员助理

期货从业编号：F3078192

电话：0571-28132638

邮箱：panlei@cindasc.com

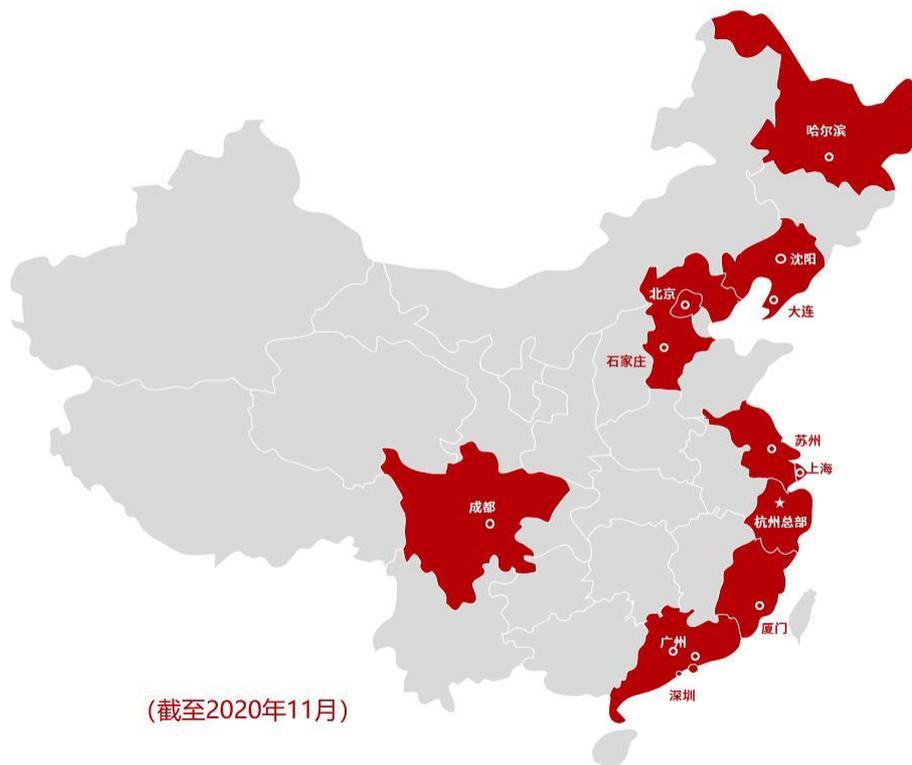
重要声明

报告中的信息均来源于公开可获得的资料，信达期货有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财政状况或需要。

客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定情况。未经信达期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。

期市有风险，入市需谨慎。



信达期货
CINDA FUTURES

公司分支机构分布

7家分公司 10家营业部

金华分公司、台州分公司、深圳分公司

苏州分公司、四川分公司、福建分公司、宁波分公司

北京营业部、上海营业部、广州营业部

哈尔滨营业部、大连营业部、沈阳营业部、石家庄营业部

乐清营业部、富阳营业部、萧山营业部

地址：杭州市钱江世纪城天人大厦20楼

电话：0571-28132578

网址：www.cindaqh.com



信达期货
CINDA FUTURES