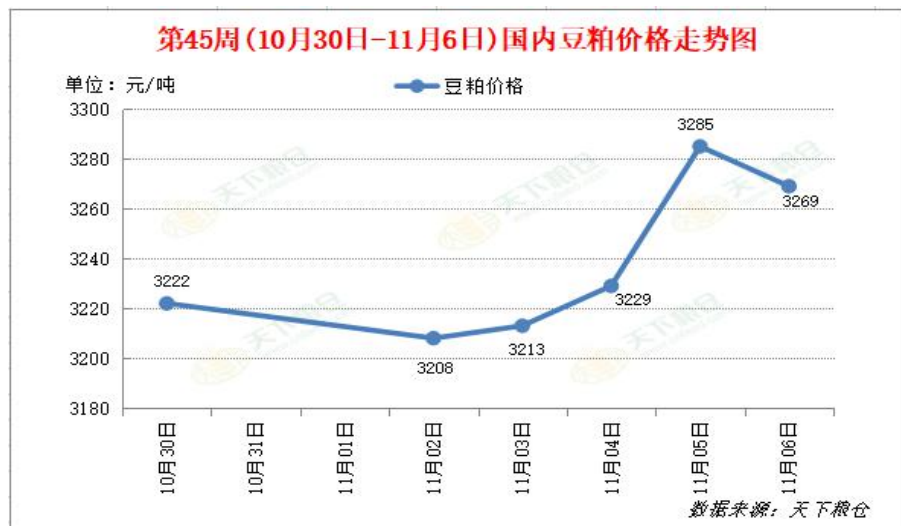


豆粕

美豆单产预期调低，南美大豆产区依旧维持干燥，供给端利多。国内油厂豆粕销售进度较快，提货速度也加快，油厂提价意愿仍较强。预计豆粕价格偏强运行。

一、现货行情变化



截止本周五，沿海豆粕价格在3220-3320元/吨一线，较上周涨30-80元/吨，其中（天津3320，山东3280-3310，江苏3230-3270，东莞3220-3250，广西地区3270-3310，福建3270-3320）。

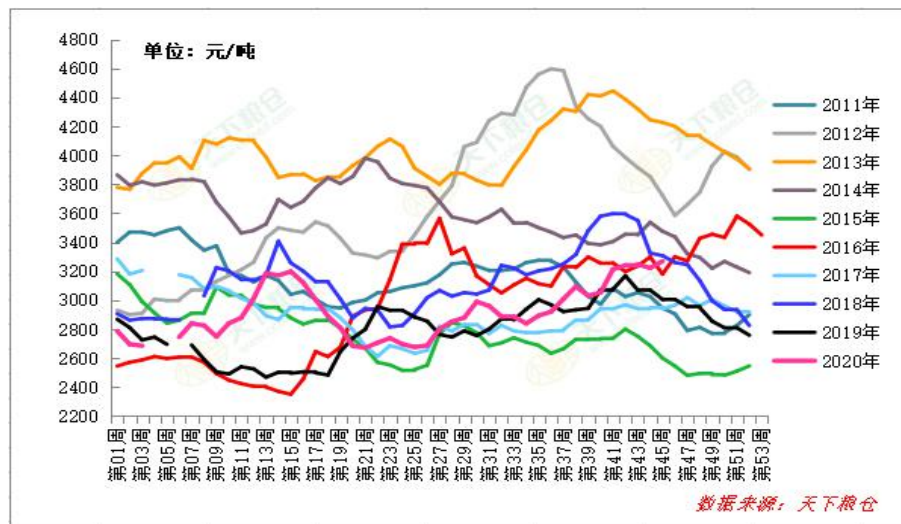
提振本周豆粕价格上涨的利好因素如下：

- 1、美豆坚挺上扬，并突破1100美分大关，提升大豆进口成本；
- 2、畜禽养殖需求改善，猪料需求增幅较大，豆粕消费旺盛；
- 3、油厂豆粕销售进度较快，提货速度也加快，在高开机率背景下豆粕库存仍在下降，北方局部油厂门口提货有排队情况。

2008年12月5日-2020年11月6日国内豆粕价格连续走势图

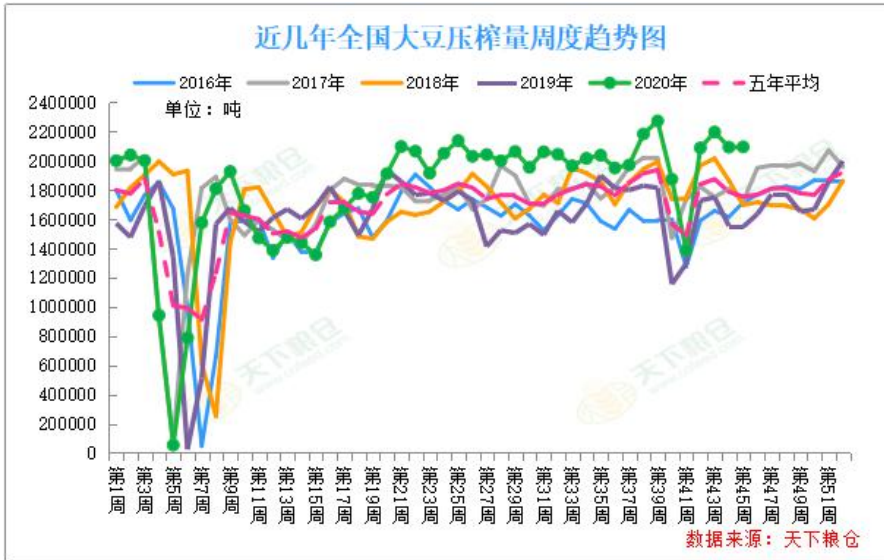


2011-2020年国内豆粕平均价格周度走势对比图

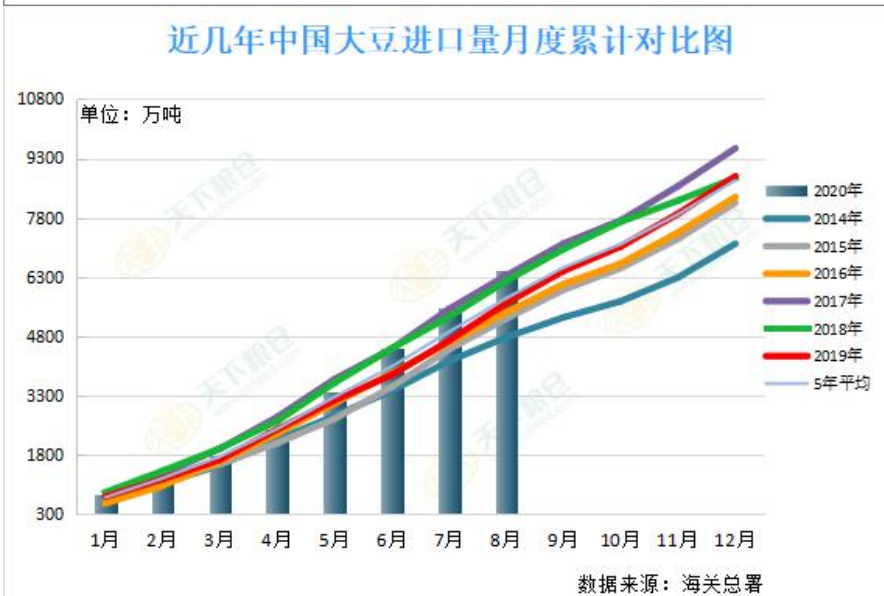
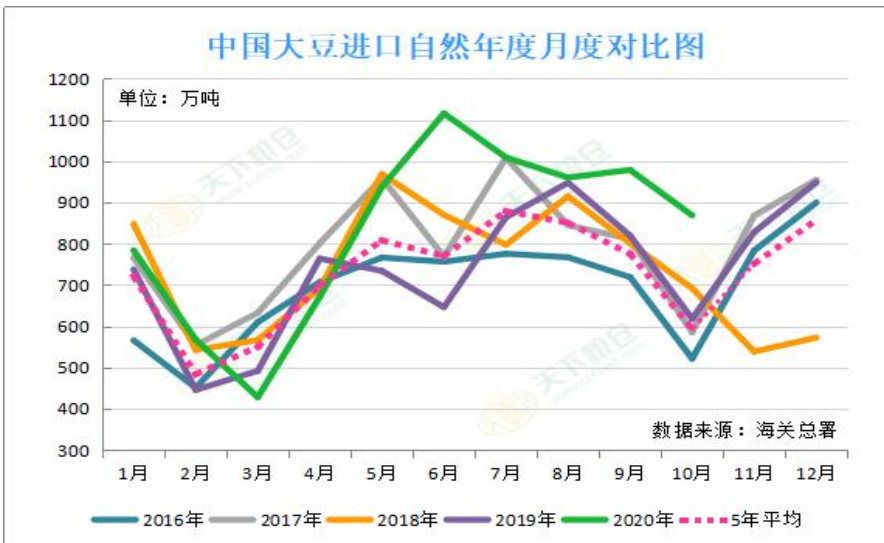


二、基本面分析

大豆压榨量



大豆进口



2020年第45周（10月31日-11月6日），本周大豆开机率小幅回升，全国各地油厂大豆压榨总量2095580吨（出粕1655508吨，出油398160吨），较上周2093480略增2100吨，增幅0.10%，当周大豆压榨开机率（产能利用率）为59.85%，较上周的59.79%增幅0.06%。未来两周压榨量将继续回升，天下粮仓网预测下周（第46周）油厂压榨量预计在212万吨左右，下周（第47周）压榨量将回升至215万吨。

2020/21大豆作物年度迄今（始于2020年10月1日），全国大豆压榨量为10,397,424吨，较上一同期的8,534,450吨增加1,862,974吨，增幅为21.83%。自然年度：2020年1月1日迄今，全国大豆压榨量总计为80,004,110吨，较2019年度同期的70,576,135吨增9,427,975吨，增幅为13.36%。

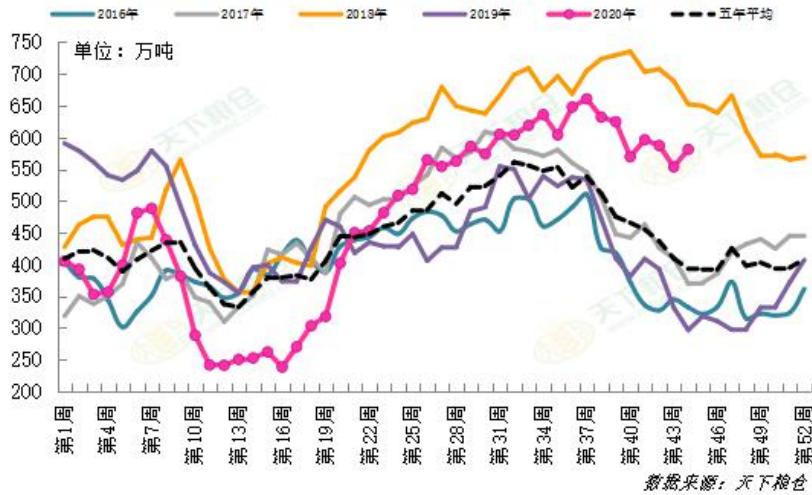
11月份进口大豆预报到港133船914.9万吨，12月大豆到港预估910万吨，较上周预估增30万吨，1月份预估维持770万吨，2月份初步预估维持600万吨，3月份初步预估630万吨。

10月份中国大豆进口量为868.8万吨，较9月进口量978.98下降110.18万吨，环比降11.25%；较去年同期的618.11增250.69万吨，同比增40.55%；2020年1-10月共累计进口大豆8321.7万吨，同比增17.72%。

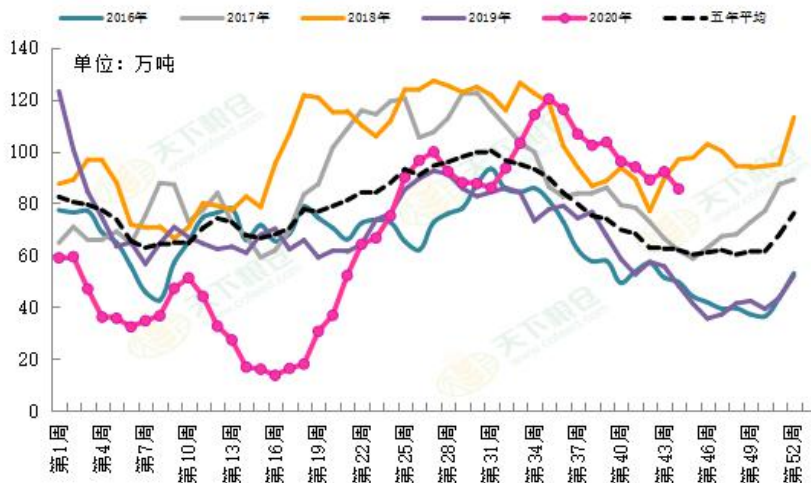
二、基本面分析

大豆、豆粕库存

2016-2020年国内沿海大豆结转库存周度趋势图

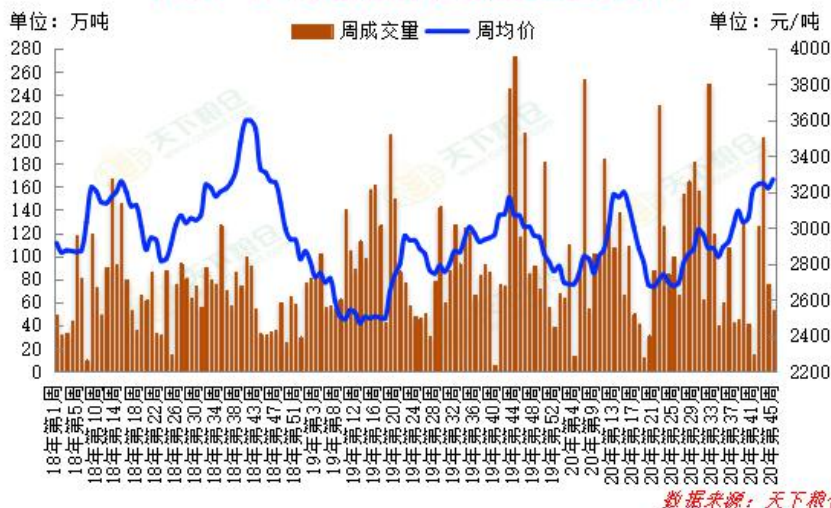


2016-2020年国内沿海豆粕结转库存周度趋势图



需求面：豆粕现货成交量

国内豆粕周均价及周度成交量对比图



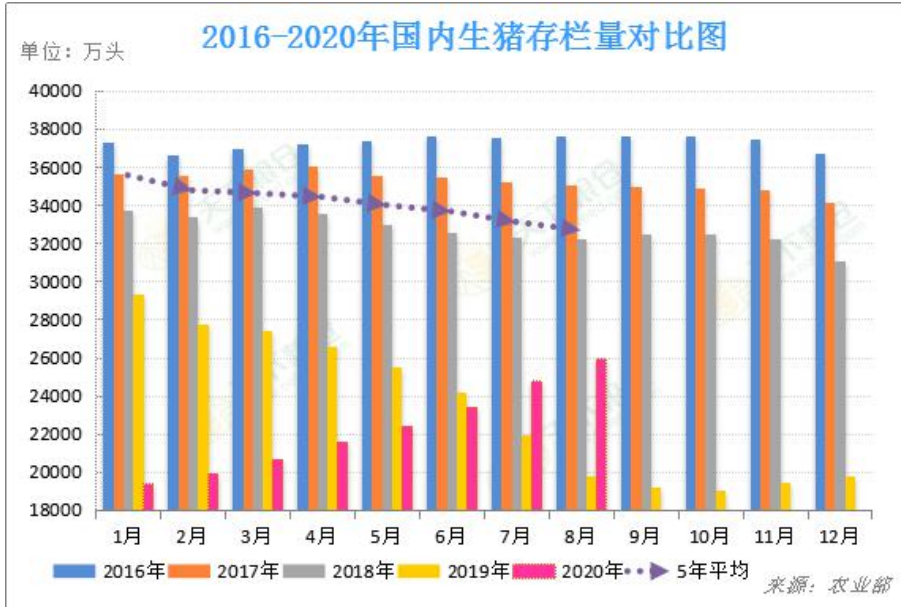
上周油厂大豆压榨量如期下降，且降幅大于预期，全国各地油厂大豆压榨总量209万吨，而大豆到厂量增加，使得上周沿海进口大豆库存有所增加，截止2020年第44周（截止10月30日当周），国内沿海主要地区油厂进口大豆总库存量581万吨，较前一周的553.64万吨增加27.36万吨，增幅4.94%，较去年同期296.49万吨增加95.95%。往年的趋势看，进入9月份之后大豆库存将逐步下降，但今年为了履行贸易协议，中国采购美豆大幅增加，所以还需要看看后面开机情况能否持续维持高位。

大豆压榨量降幅大于预期，加上提货量尚可，使得上周豆粕库存有所下降，截止10月30日当周，国内沿海主要地区油厂豆粕总库存量85.51万吨，较前一周的92.15万吨减少6.64万吨，降幅在7.21%，较去年同期48.12万吨增加77.70%。本周压榨量重新回升至210万吨以上，预计豆粕库存降幅或放缓。

水产养殖逐步进入淡季，南方部分油厂出现胀库停机且催提状况，经过前期积极补库之后，中下游以消化库存为主，采购心态趋于谨慎，导致本周成交量仍低于上周。截止11月6日当周，豆粕总成交量55.01万吨，较上周75.62万吨，周比降27.26%，较去年同期116.6万吨减少52.82%。

二、基本面分析

需求面：养殖业情况



南美大豆进口成本及压榨利润



全国生猪平均价格指数为29.56元/公斤，较上周的28.88元/公斤上涨了0.49元/公斤，涨幅为1.70%；较去年同期的39.37元/公斤下跌了9.81元/公斤，跌幅为24.90%。本周全国生猪外购仔猪头均利润为1311.44元/头，较上周五的1155.50元/头增加了155.94元/头，增幅为13.50%，较去年同期1828.69元/头的盈利水平减少了517.25元/头，降幅为28.30%。

截止10月末，977家养殖企业母猪总存栏为4497775头，较9月末的4311841头增加了185934头，增幅为4.31%。随着能繁母猪存栏量的持续恢复，猪料需求明显增加。

但随着能繁母猪存栏量持续回升，产能也开始释放，生猪价格持续回落，养殖场对后市预期值降低，采购数量缩减，存栏增长势头放缓。且蛋鸡养殖行业普遍进入持续亏损状态，截止本周五，蛋鸡养殖利润为-1.6元/只，较上周的-5.56增加了3.96元/只；较去年同期的100.52减少了102.12元/只。养殖户补栏心态较弱，目前全国蛋鸡总存栏量在13.58亿只，较上月14.16减少了0.58亿只，降幅为4.10%，较去年同期14.67减少了7.43%；其中，在产蛋鸡存栏在11.63亿只，较上月11.98减少0.35亿只，减幅为2.92%，较去年同期12.03减少了3.33%，蛋鸡存栏处于下降之中，加上水产养殖10月份之后逐步进入淡季，均不利于后期粕类需求。

本周大豆升贴水报价继续下跌，截止本周五，美湾大豆11月CNF报价264X，上周同期273X，巴西大豆11月CNF报价304X，上周同期315X，但美豆价格上涨，令大豆进口完税价有所提升，截止本周五，美湾大豆11月完税价3816元/吨，较上周同期3748涨68元/吨；巴西大豆11月完税价3925元/吨，较上周同期3864涨61元/吨。

而连盘表现较强，令本周大豆盘面榨利继续改善，截止本周五，美湾大豆11月船期盘面榨利盈利205元/吨，上周同期盈利170元/吨；巴西大豆11月船期盘面榨利盈利171元/吨，上周同期盈利127元/吨，扣除150-180元/吨加工费后，盘面毛利已有一定利润。但未取消30.5%高进口关税的豆压榨仍处于深度亏损状态，截止本周五，美湾大豆11月船期盘面榨利亏损792元/吨，上周同期亏损809元/吨；美西大豆11月船期盘面榨利亏损759元/吨，上周同期亏损772元/吨。

三、后市展望

美豆单产预期调低，南美大豆产区依旧维持干燥，供给端利多。国内油厂豆粕销售进度较快，提货速度也加快，油厂提价意愿仍较强。预计豆粕价格偏强运行。

USDA出口销售周报显示，10月29日止当周，美豆净销售量为153万吨，位于市场预期的高端，出口需求坚挺。且拉尼娜现象继续对南美作物构成威胁，近期巴西大豆关键产区天气依旧维持干燥，使得美豆出口前景明朗，美豆库存将继续趋紧，前身为Informa经济公司的私人分析机构IHS Markit Agribusiness公司发布报告，将2020/21年度美国大豆单产预测数据下调1.1蒲式耳，为每英亩50.8蒲式耳。这意味着今年美国大豆产量将达到41.83亿蒲式耳，低于10月份预测的42.94亿蒲式耳。市场预计USDA将在11月供需报告中下调美豆单产数据，上调出口数据，提振美豆价格。利多因素占为主导，美豆或维持震荡趋升走势。尽管周五晚上美豆1月期约收低3.25美分，报收1098.5美分/蒲式耳，未能站稳1100美分大关，但预计在此关口附近震荡整理之后，还将再度冲破该关口。

豆粕方面：畜禽养殖需求改善，猪料需求增幅较大，豆粕消费旺盛，多数油厂豆粕销售进度较快，提货速度也加快，北方局部油厂门口提货有排队情况，油厂提价意愿仍较强，支撑粕价。但中国仍在履行第一阶段贸易协定，本周三中国恢复采购美豆，中国采购了3-6船12-1月船期美湾大豆和1船美西大豆，周四中国也至少采购了4船美湾1月船期大豆，且因巴西新作大豆榨利良好，其中2021年3-5月船期盘面榨利高达338-383元/吨，周三至周四两日中国也在采购巴西新作大豆。原料供应充裕，国内大豆压榨量维持高位，而水产养殖逐步进入淡季，基本面利空因素仍存。

总的来看，美豆坚挺上扬，提升进口成本，及全球通胀预期背景下，短线豆粕价格或仍易涨难跌，即使出现调整，幅度也有限。而欧美疫情再次爆发，且市场预期拜登最终赢得大选的可能性越来越大，这意味着美国将会有更大规模的财政刺激，对美元构成压力，宏观不确定性及油厂高开机率或增加波动频率，还需继续关注。

菜粕

目前菜粕货源紧张，油厂限量开单，油厂门口提货有排队情况，及畜禽养殖需求改善，豆粕消费旺盛，在高开机率的情况下，豆粕库存还在持续下降，可见需求较好，油厂提价意愿较强，支撑豆粕震荡上行，从而提振菜粕行情。

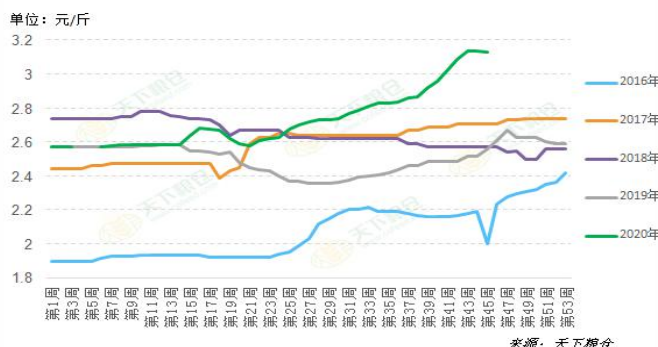
一、菜籽收购方面

省份	地区	价格(元/斤)	较上周五涨跌	质量标准
四川	成都	停收	-	水杂10%，含油39%以上
	成都邛崃	3.25	0	水杂11%，含油38%
	新津	3.35	0.05	水杂11%，含油38%
	绵阳涪城	3.15	0.05	水杂11%，含油36-37%
安徽	合肥丰粮	3.05	0.03	水杂12%，含油37%
	中谷	3.03	0.03	水杂13%，含油36%
	安庆怀宁	3.05	0	水杂13%，含油36%
	合肥肥西	3.04	-0.08	水杂12%，出油35%
江苏	泰州兴化	3.04	0.08	水杂11%，含油39%
	泰州	3.03	-0.02	水杂10%，含油38%
	南通启东	2.75毛籽	0	水分9%，含油39%
	盐城大丰	3.04	0	水分9%，出油34.5%
湖北	宜昌	3.15	-0.03	水分9%，出油36%
	孝感	2.90	0	水杂13%，含油38%
	潜江	3.20	0.2	水杂13%，含油38%
	黄冈	3.00		水杂10%，含油35%
湖南	常德	3.05	0	水杂11%，含油36-37%
江西	吉安	3.18	-0.02	出油36%
内蒙	呼伦贝尔	2.85	0	水杂10%，含油38-39%
新疆	伊犁	2.75	-0.13	水杂9%，含油38%
青海	海东	3.02	0.07	水杂11%，含油41%
甘肃	张掖	2.90		停止收购
贵州	遵义	3.00	0	水杂12%，含油37%
全国		3.13	-0.01	

第45周（10月30日-11月6日）菜籽价格走势图



2016-2020年国内菜籽周度对比走势图



本周国内菜籽价格较上周震荡整理，本周全国菜籽指数在3.13元/斤，较上周3.14元/斤跌0.01元/斤，降幅0.32%。其中安徽菜籽价格在3.03-3.05元/斤，较上周波动0.03-0.08元/斤，江苏菜籽价格在3.03-3.04元/斤，较上周波动0.02-0.08元/斤，湖南菜籽价格在3.05元/斤，较上周持稳，贵州菜籽价格在3元/斤，较上周持稳，四川菜籽价格在3.15-3.35元/斤，较上周涨0.05元/斤，湖北菜籽价格在2.9-3.15元/斤，较上周波动0.03-0.2元/斤，江西菜籽价格在3.18元/斤，较上周跌0.02元/斤。内蒙古菜籽价格在2.85元/斤，较上周持稳。

当前菜籽价格较高，且市场整体走货缓慢，导致菜籽价格冲高回落，另外，随着美国总统选举拜登获胜几率大增，市场预期中美关系有望缓和，孟晚舟引渡案将会终止，这或影响菜籽价格，但菜籽市场仍处于缺货状态，且西北菜籽产量减产，农户惜售，截至当前青海菜籽已涨至3.02同比去年高出31.3%，预计短线国产菜籽价难跌，或将持续高位震荡运行。

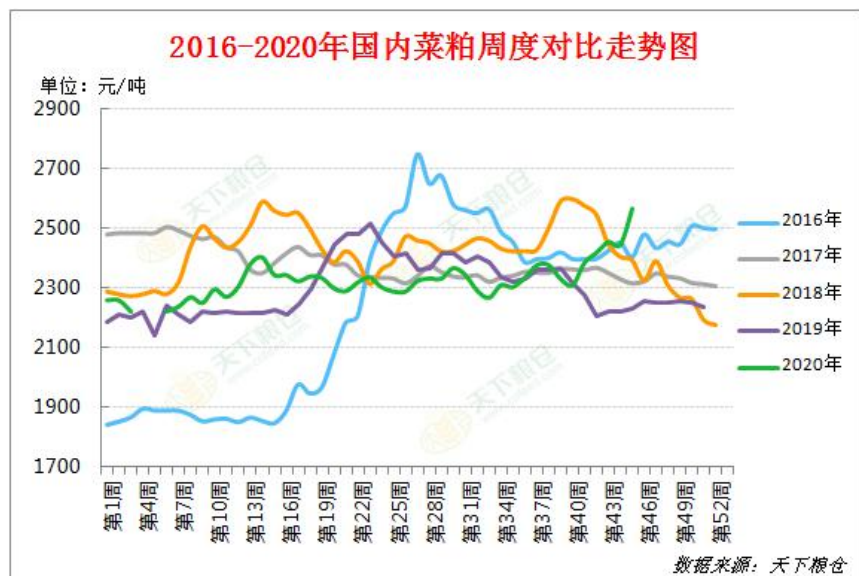
二、菜粕现货行情变化



2010年5月至2020年11月6日国内菜粕现货价格连续走势图



2010-2020年国内菜粕平均价格周度走势对比图



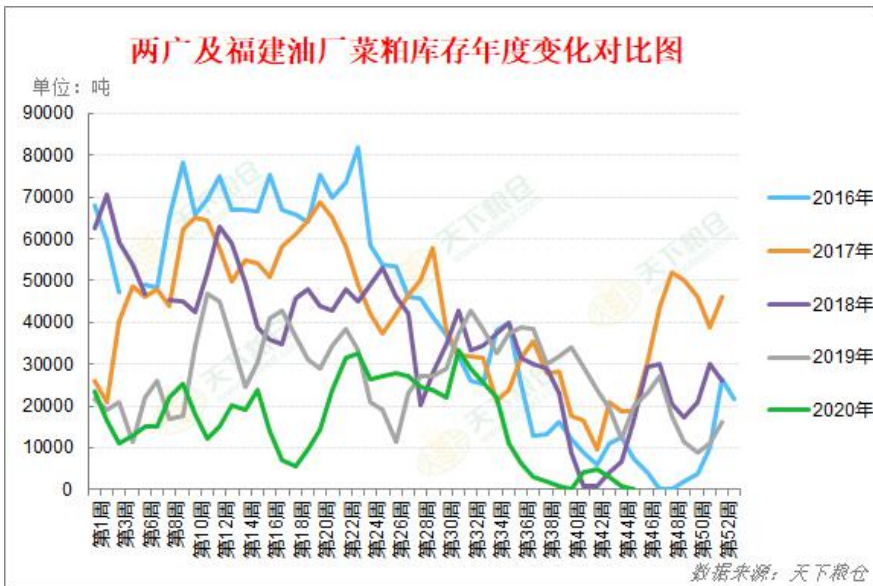
本周国内菜粕价格相比上周止跌上涨，目前全国价格指数2564元/吨，较上周2444元/吨涨120元/吨，增幅4.9%，截至本周五，国产菜粕报价在2350-2420元/吨，较上周涨50元/吨，沿海进口菜籽压榨的菜粕价格在2470-2600元/吨，较上周涨50-100元/吨。

三、基本面分析

菜籽压榨量



菜粕库存



需求面：菜粕现货成交量



10月24日-10月30日，沿海油厂开机率明显回落，全国纳入调查的101家油厂菜籽压榨量下降至49560吨，较上周60560吨减少11000吨，降幅18.16%，其中进口菜籽压榨49000吨（出粕26950吨，出油20580吨），国产菜籽压榨量较上周稳在560吨，本周菜籽压榨开机率（产能利用率）9.89%，上周开机率在12.09%，其中：本周国产菜籽开机率较上周持稳在0.21%；本周沿海地区进口菜籽加工厂开机率在23.73%，上周开机率在29.06%。下周随着油厂恢复开机，压榨量将回升至5.2万吨，但下周随着个别油厂停机，压榨量又将下降至5万吨。

本周菜籽油厂开机率小幅回升，但菜粕提货速度快，导致本周（截止11月6日当周）两广及福建地区菜粕库存下降至0吨，较上周1000吨减少1000吨，降幅100%，较去年同期各油厂的菜粕库存20000吨降幅100%。

本周国内菜粕现货价格下跌，买家观望气氛浓郁，本周菜粕成交清淡，仍无成交。

四、后市展望

目前菜粕货源紧张，油厂限量开单，油厂门口提货有排队情况，及畜禽养殖需求改善，尤其猪料增幅较大，豆粕消费旺盛，在高开机率的情况下，豆粕库存还在持续下降，可见需求较好，油厂提价意愿较强，支撑豆粕震荡上行，从而提振菜粕行情。

目前菜粕货源紧张，油厂限量开单，油厂门口提货有排队情况，及畜禽养殖需求改善，尤其猪料增幅较大，豆粕消费旺盛，多数油厂豆粕销售进度较快，在高开机率的情况下，豆粕库存还在持续下降，北方局部油厂门口提货有排队情况，可见需求较好，油厂提价意愿较强，支撑豆粕震荡上行，从而提振菜粕行情。但11-12月大豆到港总量超过1800万吨，原料供应充裕，国内大豆压榨量维持高位，而水产养殖逐步进入淡季，叠加欧美疫情再次爆发，经济担忧重启，且美国总统大选最终结果出台还需时间，宏观不确定性及国内大豆油厂高开机率或增加波动频率，还需继续关注。但在美豆坚挺及全球通胀预期背景下，预计菜粕价或将维持震荡趋升态势。

豆油

强劲需求预期及南美拉尼娜天气炒作未消情况下美豆后市仍有进一步上冲动能，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，暂维持国内豆油中期看多观点不变。

一、现货行情变化

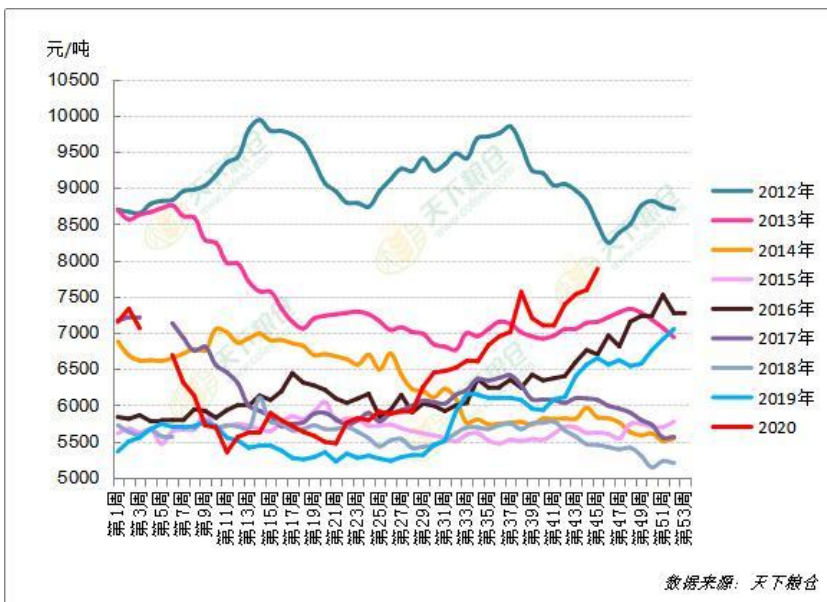


本周（2020年11月2日-2020年11月6日），国内豆油价格延续上涨，截止本周五，国内沿海一级豆油现货主流价格在7830-7910元/吨较上周五涨190-320元/吨。目前全国一豆价格指数7880元/吨，较上周五7590元/吨涨290，周比涨3.82%。

2008年12月6日-2020年11月6日国内一级及三级豆油价格连续走势图

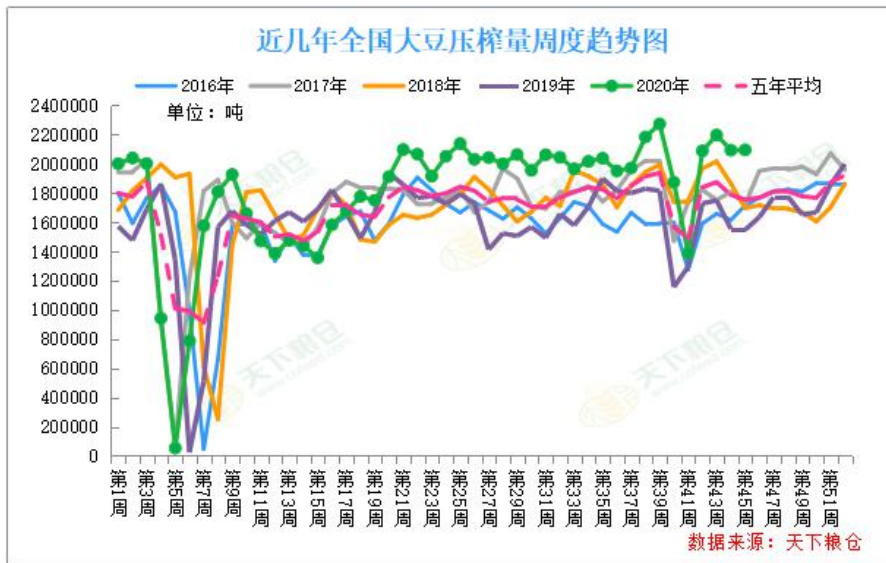


2012-2020年国内豆油平均价格周度走势对比图

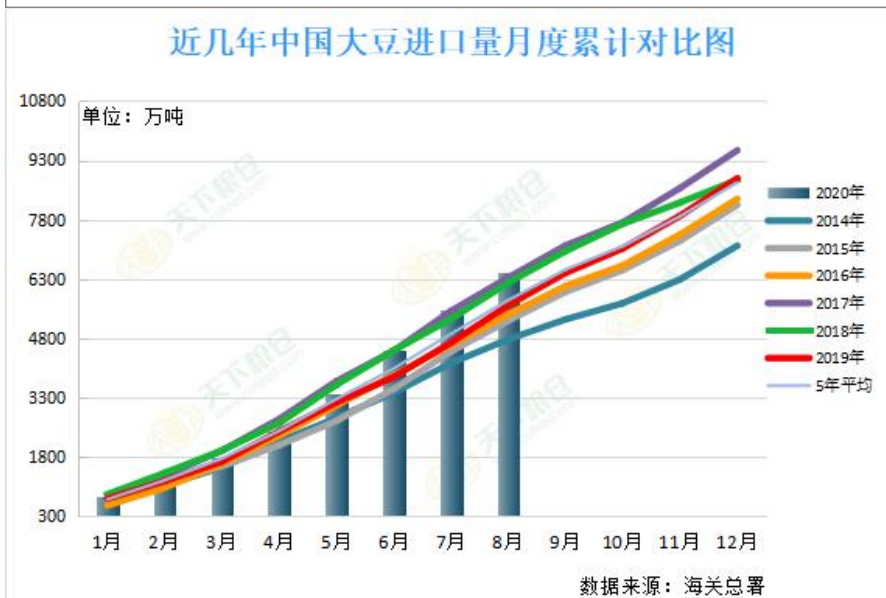
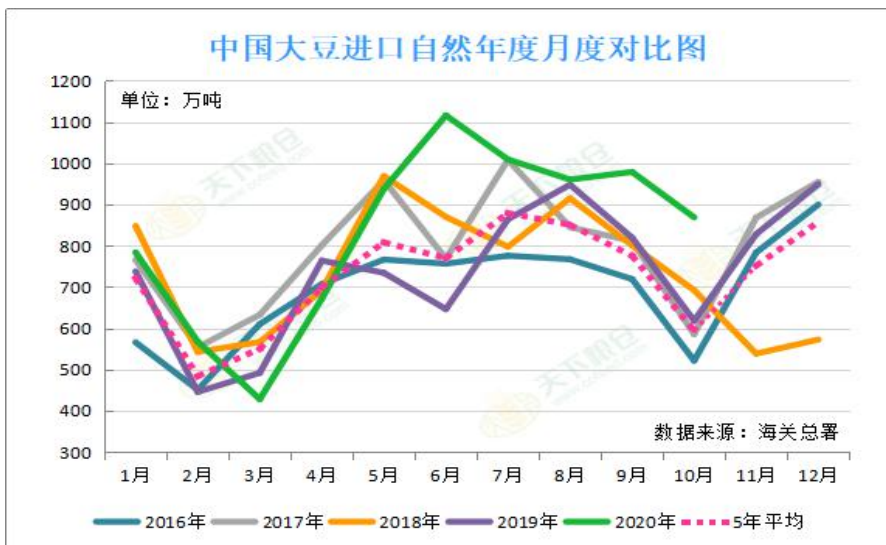


二、基本面分析

大豆压榨量



大豆进口



2020年第45周（10月31日-11月6日），本周大豆开机率小幅回升，全国各地油厂大豆压榨总量2095580吨（出粕1655508吨，出油398160吨），较上周2093480略增2100吨，增幅0.10%，当周大豆压榨开机率（产能利用率）为59.85%，较上周的59.79%增幅0.06%。未来两周压榨量将继续回升，天下粮仓网预测下周（第46周）油厂压榨量预计在212万吨左右，下周（第47周）压榨量将回升至215万吨。

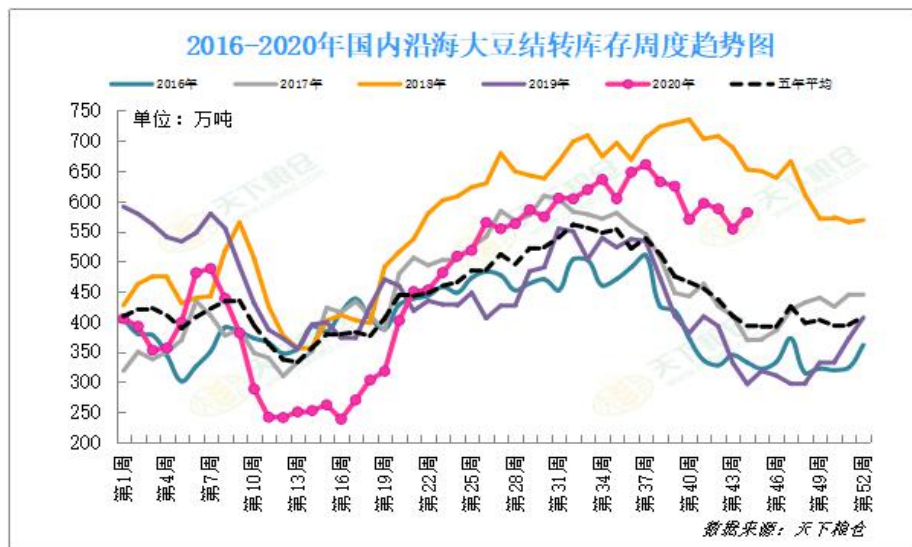
2020/21大豆作物年度迄今（始于2020年10月1日），全国大豆压榨量为10,397,424吨，较上一同期的8,534,450吨增加1,862,974吨，增幅为21.83%。自然年度：2020年1月1日迄今，全国大豆压榨量总计为80,004,110吨，较2019年度同期的70,576,135吨增9,427,975吨，增幅为13.36%。

11月份进口大豆预报到港133船914.9万吨，12月大豆到港预估910万吨，较上周预估增30万吨，1月份预估维持770万吨，2月份初步预估维持600万吨，3月份初步预估630万吨。

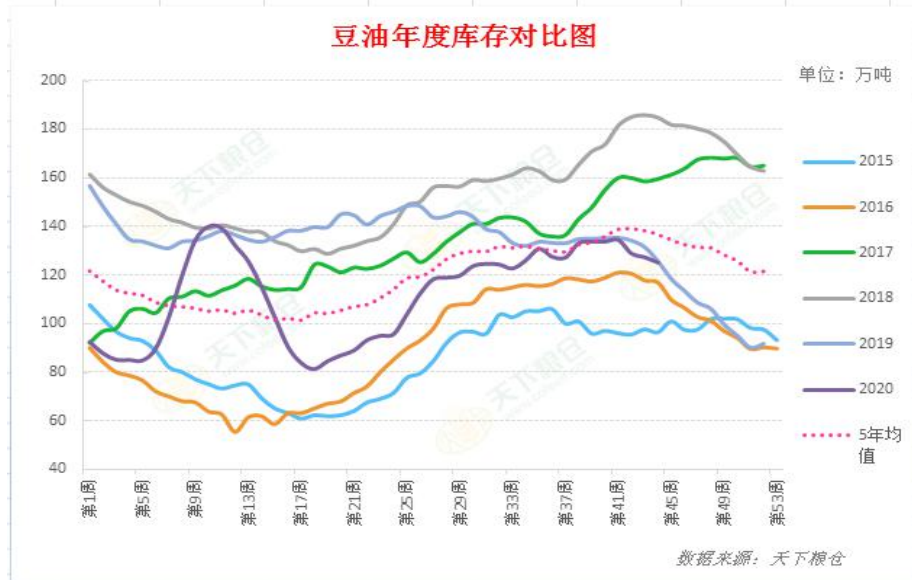
10月份中国大豆进口量为868.8万吨，较9月进口量978.98下降110.18万吨，环比降11.25%；较去年同期的618.11增250.69万吨，同比增40.55%；2020年1-10月共累计进口大豆8321.7万吨，同比增17.72%。

二、基本面分析

豆油库存量

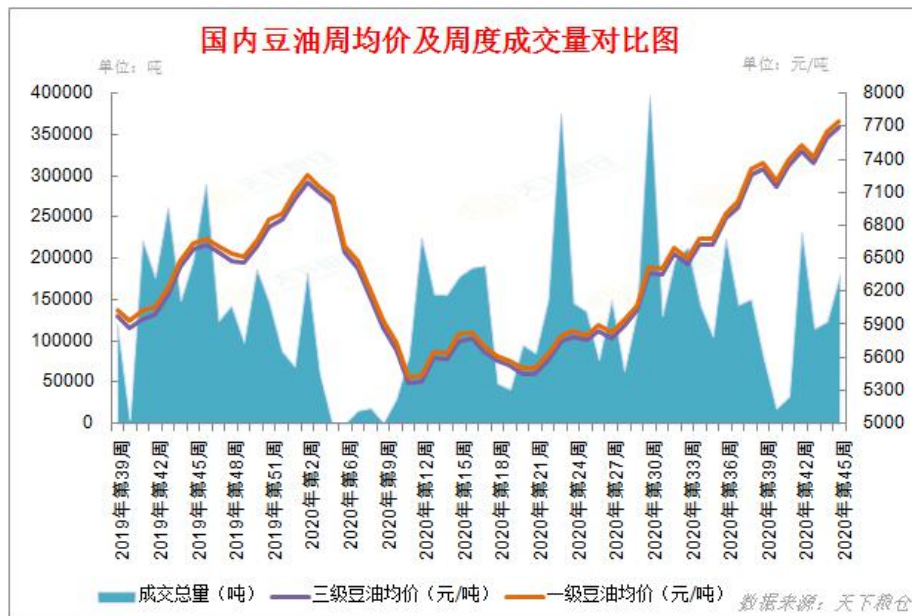


上周油厂大豆压榨量如期下降，且降幅大于预期，全国各地油厂大豆压榨总量209万吨，而大豆到厂量增加，使得上周沿海进口大豆库存有所增加，截止2020年第44周（截止10月30日当周），国内沿海主要地区油厂进口大豆总库存量581万吨，较前一周的553.64万吨增加27.36万吨，增幅4.94%，较去年同期296.49万吨增加95.95%。往年的趋势看，进入9月份之后大豆库存将逐步下降，但今年为了履行贸易协议，中国采购美豆大幅增加，所以还需要看看后面开机情况能否持续维持高位。



由于上周油厂开机率止升转降，且目前豆油渠道需求依旧良好，且替代用油以及饲料用油也较多，上周豆油库存继续下降。截至10月30日当周，国内豆油商业库存总量125.12万吨，较此前一周的127.26万吨降2.14万吨，降幅为1.68%，较上个月同期133.67万吨降8.55万吨，降幅为6.4%，较去年同期（2019年第44周）的125.655万吨降0.535万吨，降幅0.43%，五年（2015-2019年）同期均值136.64万吨。

需求面：豆油成交量



本周大连盘油脂延续上周涨势，提振市场信心，买家逢低适量补库意向较为明显，本周豆油总体成交量进一步放大。本网统计显示本周全国主要工厂的散油成交量为180530吨，较上周的124660吨增幅为44.82%。其中本周豆油现货共成交106830吨，远月基差共成交73700吨；相比之下，上周共成交124660吨，其中豆油现货共成交72960吨，远月基差共成交51700吨。

二、基本面分析

替代品种棕榈油供需情况



截止本周四，全国港口食用棕榈油总库存39.98万吨，较上月同期的29.05万吨增10.93万吨，增幅37.6%，较去年同期55.53降15.55万吨，降幅28%，往年库存情况：2018年同期39.78万，2017年同期44.62万，2016年同期26.95万，5年平均库存为41.37万吨。国内主要港口工棕库存9.93万吨。

三、后市展望

强劲需求预期及南美拉尼娜天气炒作未消情况下美豆后市仍有进一步上冲动能，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，暂维持国内豆油中期看多观点不变。

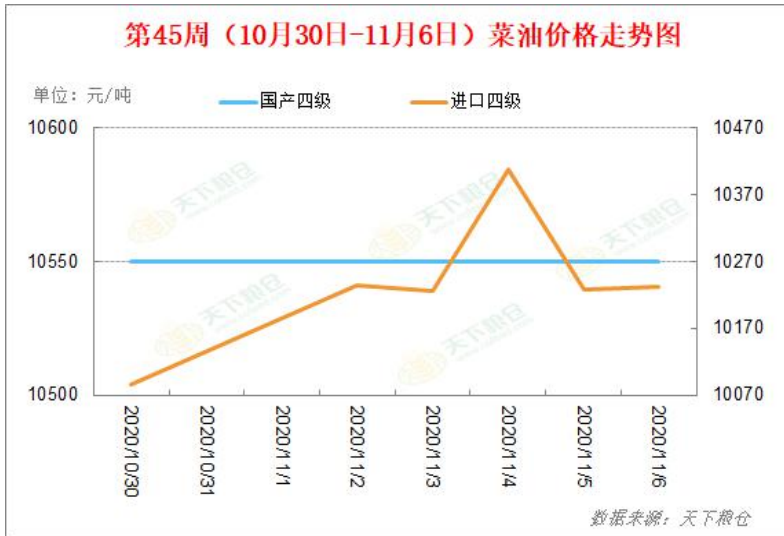
虽然巴西大豆种植区域的部分地区本周迎来降雨，但其他地区仍需更多降水，而拉尼娜现象对南美作物依然是个威胁，南美持续干旱叠加美元汇率走软均改善了美国大豆的出口前景，加上美国农业部（USDA）公布的作物生长报告显示，美国大豆生长优良率为63%，较前值再次下降，美国大豆产量或将不及预期，目前分析师平均预期美国2020年大豆单产为每英亩51.7蒲式耳，而USDA此前10月报告维持上月美豆单产预估51.9蒲式耳/英亩不变，市场亦开始交易单产调降预期，利多居于主导，美豆料将震荡趋强运行，尽管周五晚上美豆1月期约收低3.25美分，报收1098.5美分/蒲式耳，未能站稳1100美分大关，但预计在此关口附近震荡整理之后，还将再度冲破该关口。

随着美豆期价强势上涨并刷新多年新高，继续从成本端提振国内豆类油脂行情。同时国内收储的消息依然在豆油市场上发酵，豆油商业库存持续下降，沿海港口菜油及棕油库存亦仍处于低位，这让市场担忧情绪增加，5月合约开始增仓上行亦是市场对于远期乐观预期加剧的重要表现，国内豆油价格获得提振。另外马来棕油出口提高而产量下滑，10月底的棕油库存大概率收紧，提振马棕油偏强运行，亦给国内油脂带来外溢效应。以及下周二USDA月度预期偏多，各机构纷纷下调美豆产量预估，预计国内豆油行情将保持震荡趋升走势。但因国内油脂期货大涨之后，阿根廷豆油又出现进口利润，近来中国采购了4-5月船期阿根廷毛豆油，过去几天中国也购入了5万吨葵油，并且还在继续采购，国内油厂开机率也超高，另外，市场仍在等待美国大选结果，宏观不确定性仍可能增加其波动频率，须注意把握好购销节奏，谨防一波大涨后下周出现短线震荡风险。至于更长远时间来看，强劲需求预期及南美拉尼娜天气炒作未消情况下美豆后市仍有进一步上冲动能，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，我们暂维持国内豆油中期看多观点不变。

菜油

菜籽压榨量不大，菜油库存仅在25.7万吨，另外豆油库存不高，棕油库存处低位，而今年饲料用油增幅较大，加上国储收储预期，油脂供应并无压力，支持菜油维持高位坚挺运行。

一、现货行情变化



本周国内进口菜籽压榨的菜油价格相比上周继续上涨，国产菜油报价上涨。本周全国沿海菜油指数在10233元/吨，较上周10085元/吨涨148元/吨，增幅1.47%。截至本周五，长江中下游地区国产四级菜油出厂报价在9900-10600元/吨，相比上周持稳，沿海油厂进口四级菜油报价在10180-10280元/吨，较上周涨110-150元/吨；内陆区域进口四级菜油价格在10590-10750元/吨，较上周涨160-250元/吨。

2009年4月11日至2020年11月6日进口菜油现货价格连续走势图



2014-2020年进口菜油平均价格周度走势对比图

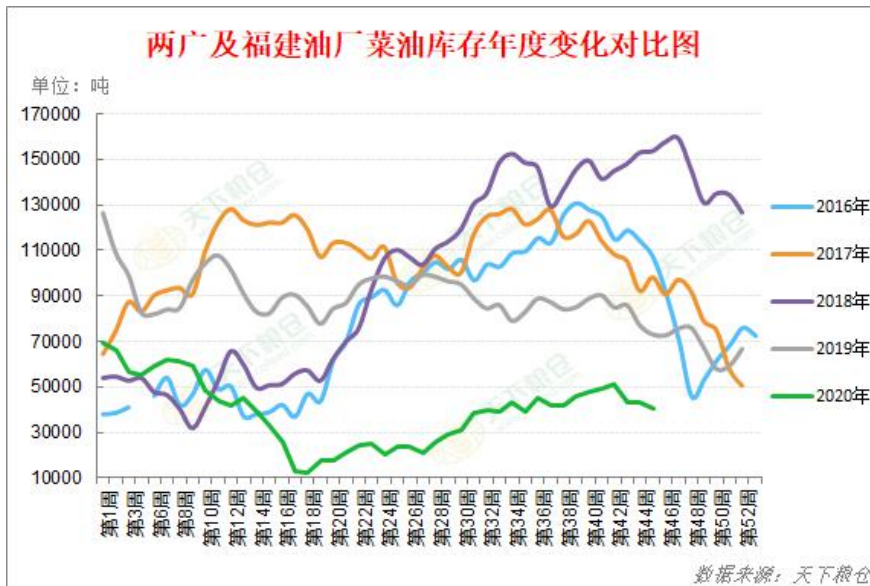


三、基本面分析

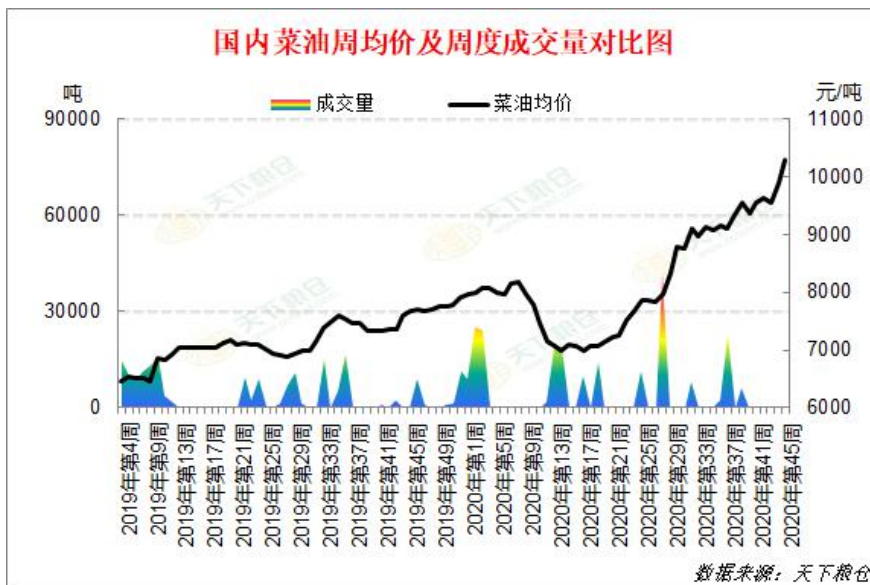
菜籽压榨量



菜油库存



需求面：菜油现货成交量



10月24日-10月30日，沿海油厂开机率明显回落，全国纳入调查的101家油厂菜籽压榨量下降至49560吨，较上周60560吨减少11000吨，降幅18.16%，其中进口菜籽压榨49000吨（出粕26950吨，出油20580吨），国产菜籽压榨量较上周稳在560吨，本周菜籽压榨开机率（产能利用率）9.89%，上周开机率在12.09%。

本周菜籽油厂开机率小幅回升，但菜油提货速度快，导致本周（截止11月6日当周），两广及福建地区菜油库存下降至40500吨，较上周43000吨减少2500吨，降幅5.81%，较去年同期73000吨，降幅44.52%。

本周菜油现货价格继续上涨，买家观望气氛浓郁，且菜油和豆油、棕榈油价差较大，影响菜油消费，本周菜油成交清淡，仍无成交量。

四、后市展望

菜籽压榨量不大，菜油库存仅在25.7万吨，另外豆油库存不高，棕油库存处低位，而今年饲料用油增幅较大，加上国储收储预期，油脂供应并无压力，支持菜油维持高位坚挺运行。

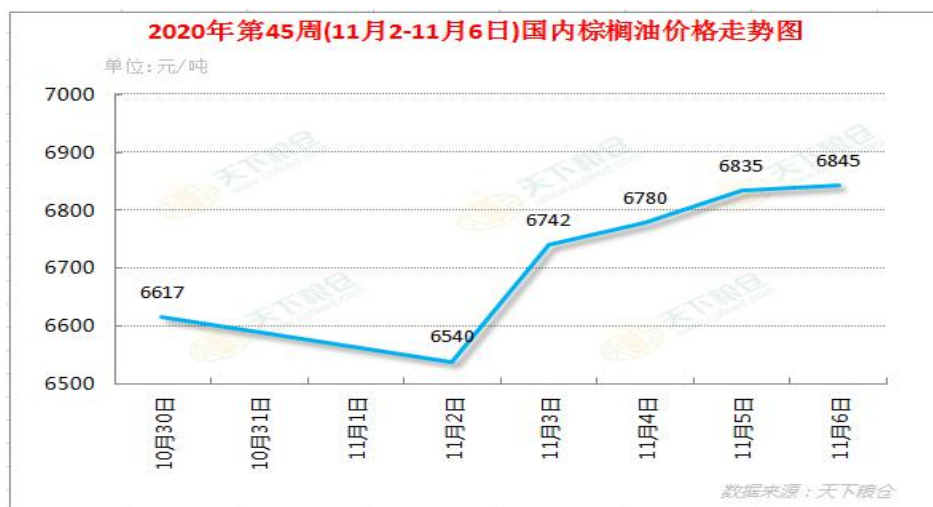
美豆方面：USDA出口销售周报显示，10月29日止当周，美豆净销售量为153万吨，位于市场预期的高端，出口需求坚挺，且市场预计拜登最终赢得美国大选的可能性越来越大，这意味着美国将会有更大规模的财政刺激，对美元构成压力，加上巴西大豆关键产区天气依旧干燥，均提振美豆价格继续大涨。利好主导，短线美豆或维持较强走势。

国内方面：本周国内菜油现货价格先扬后抑，由于中加关系仍紧张，影响菜籽进口，菜籽压榨量不大，菜油库存仅在25.7万吨，另外豆油库存不高，棕油库存处低位，而今年饲料用油增幅较大，加上国储收储预期，及马来棕油出口提高而产量下滑，10月底的棕油库存大概率收紧，油脂供应并无压力，亦支持菜油整体维持高位坚挺运行。但欧美疫情再次爆发，且市场预计拜登最终赢得美国大选的可能性越来越大，如拜登当选，中美关系缓和，孟晚舟就释放的希望增大，周四菜油价格冲高回落，不过美国大选最终结果出台还需时间，宏观不确定性或增加波动频率，菜油市场又一波大涨之后，也需注意防范短线震荡风险。

棕榈油

10月份马来棕油出口提高，产量下滑，10月底的棕油库存趋紧，油脂基本面良好，另外下周USDA月报将公布，各机构纷纷下调美豆产量预估，加上美元大幅走软，全球通胀预期难改，预计棕榈油行情整体将保持震荡趋升走势。

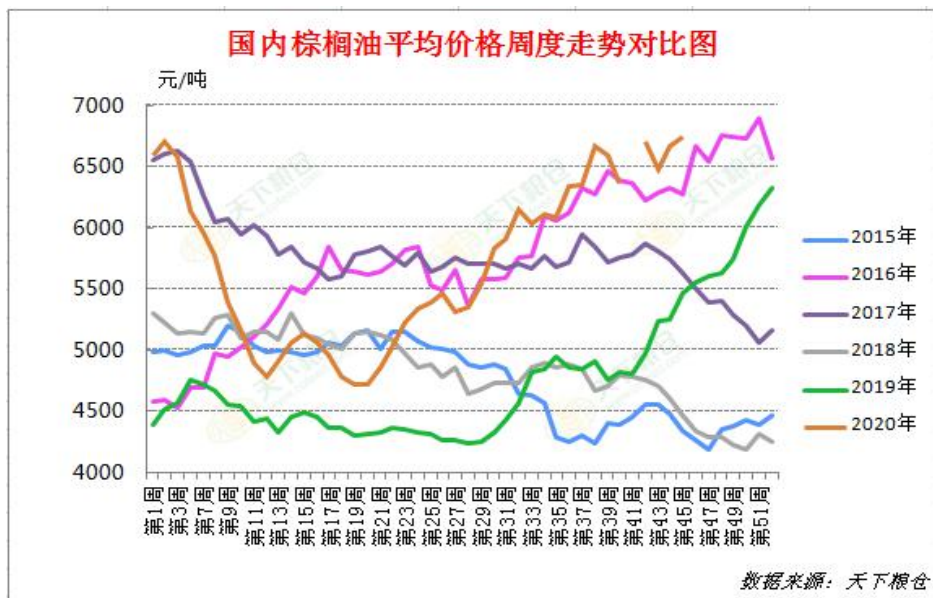
一、现货行情变化



2008年12月8日-2020年11月6日国内棕榈油价格连续走势图



2012-2020年国内棕榈油平均价格周度走势对比图



本周国内棕榈油价格继续上涨，截止本周五，主流港口24度棕榈油价格6820-7080元/吨一线，大多涨200-380元/吨（天津贸易商6840-6850涨230，日照贸易商报6900涨220，张家港贸易商6820涨200，广州贸易商6820-6830涨260，厦门7080涨380）。

本周国内棕榈油价格继续上涨，提振其行情上涨主要利好因素体现在：1、因南美天气威胁供应，且美国大豆出口需求强劲，提振本周美豆攀升至四年高位，并突破1100美分大关；2、因调查显示10月棕榈油库存和产量大幅下滑本周马棕油期价大幅拉涨，3、传言国内两大央企明年第一季度开启收储，而近期低位需求持续良好，豆油库存继续下降，棕榈油库存也处低位，均提振资金做多积极性，本周国内棕榈油价格继续上涨。

三、棕榈油供需面分析

供应面：棕榈油进口量

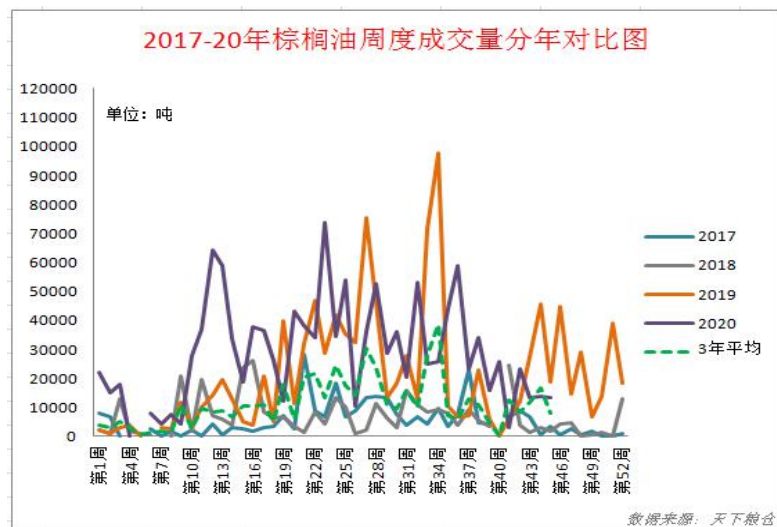
11月进口量预计80万吨（其中24度65万吨，工棕15万吨），较上周预估值持平，12月进口量预计70万吨（其中24度55万吨，工棕15万吨），较上周预估值持平。

棕榈油库存：



截止本周四，全国港口食用棕榈油总库存39.98万吨，较上月同期的29.05万吨增10.93万吨，增幅37.6%，较去年同期55.53降15.55万吨，降幅28%，往年库存情况：2018年同期39.78万，2017年同期44.62万，2016年同期26.95万，5年平均库存为41.37万吨。国内主要港口工棕库存9.93万吨。

需求面：棕榈油成交量



本周国内豆棕价差有所扩大，截止本周五，豆棕价差在1035元/吨，较上周五973扩大62元/吨，但美国大选的跌宕起伏，最终结果仍未出来，而天气转凉，棕榈油消耗放慢，买家入市谨慎，本周棕油市场成交仍不佳，本周总成交量13600吨（其中现货成交13600吨，远月基差成交0吨），较上周13750降150吨，降幅1.1%。

进口利润



本周棕榈油进口利润仍不佳，棕榈油买船仍不多。

三、后市预测

10月份马来棕油出口提高，产量下滑，10月底的棕油库存趋紧，提振本周马棕油期价继续上涨，油脂基本面良好，另外下周USDA月报将公布，各机构纷纷下调美豆产量预估，加上美元大幅走软，全球通胀预期难改，预计棕榈油行情整体将保持震荡趋升走势。

虽然巴西大豆种植区域的部分地区本周迎来降雨，但其他地区仍需更多降水，而拉尼娜现象对南美作物依然是个威胁，南美持续干旱叠加美元汇率走软均改善了美国大豆的出口前景，加上美国农业部（USDA）公布的作物生长报告显示，美国大豆生长优良率为63%，较前值再次下降，美国大豆产量或将不及预期，目前分析师平均预期美国2020年大豆单产为每英亩51.7蒲式耳，而USDA此前10月报告维持上月美豆单产预估51.9蒲式耳/英亩不变，市场亦开始交易单产调降预期，利多居于主导，美豆料将震荡趋强运行，尽管周五晚上美豆1月期约收低3.25美分，报收1098.5美分/蒲式耳，未能站稳1100美分大关，但预计在此关口附近震荡整理之后，还将再度冲破该关口。

10月份马来棕油出口提高，产量下滑，10月底的棕油库存趋紧，提振本周马棕油期价继续上涨，且传言两大央企明年第一季度开启收储，而近期低位需求持续良好，豆油库存进一步降至125万吨周比降1.7%，而棕榈油及菜油库存处于低位，油脂基本面良好，另外下周USDA月报将公布，各机构纷纷下调美豆产量预估，加上美元大幅走软，全球通胀预期难改，预计棕榈油行情整体将保持震荡趋升走势。

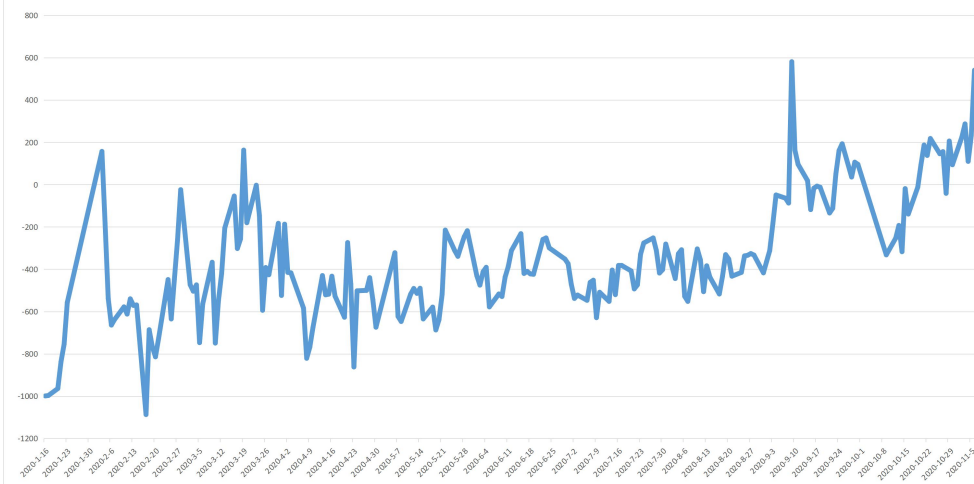
但本周二中国一国企至少采购了2船3月船期巴西大豆，周三中国采购了3-6船12-1月船期美湾大豆和1船美西大豆，因出现进口利润，周四中国也至少采购了4船美湾1月船期大豆，且近来中国采购了4-5月船期阿根廷豆油，过去几天中国也购入了5万吨葵油，并且还在继续采购，国内油厂开机率也超高。需密切关下周公布的USDA以MPOB月度供需报告。

棉花

一周行情回顾

2020-11-6		单位	现值	前值	涨跌	涨跌幅 (%)
期货市场	郑棉2101	元/吨	14,220	14,455	-235	-1.63
	郑棉2105	元/吨	14,275	14,395	-120.00	-0.83
	郑棉2109	元/吨	14,405	14,510	-105.00	-0.72
	美棉2012	美分/磅	68.62	68.92	-0.3	-0.44
	棉纱2101	元/吨	20,450	21,090	-640.00	-3.03
	PTA2101	元/吨	3,274	3,386	-112	-3.31
现货市场	Cotlook:A指数	美分/磅	77	76.7	0.3	0.39
	中国棉花价格指数:328	元/吨	14,591	14,599	-8.00	-0.05
	国家棉花价格指数:CN Cotton B	元/吨	14,487	14,553	-66.00	-0.45
	FC Index:M:到港价	美分/磅	77.96	76.95	1.01	1.31
	FC Index:M:1%配额港口提货价	元/吨	12836	12867	-31	-0.24
	FC Index:M:滑准税港口提货价	元/吨	14237	14247	-10	-0.07
	CY Index:OEC10S	元/吨	13560	14460	-900.00	-6.22
	CY Index:JC40S	元/吨	24800	25700	-900.00	-3.50
	CY Index:C32S	元/吨	21500	22400	-900.00	-4.02
	CCFEI价格指数:粘胶短纤1.5D	元/吨	10400	10400	0.00	0.00
	CCFEI价格指数:粘胶短纤1.2D	元/吨	10900	10900	0.00	0.00
	CCFEI价格指数:涤纶短纤	元/吨	5550	5716.667	-166.667	-2.92
	FCY Index:港口提货价:C21S	元/吨	19895	20431	-536.00	-2.62
	FCY Index:港口提货价:C32S	元/吨	21805	22395	-590.00	-2.63
	FCY Index:港口提货价:JC32S	元/吨	23500	24100	-600.00	-2.49
持仓量	CCFEI价格指数:PTA内盘	元/吨	3030	3175	-145	-4.57
	郑棉2105	手	4,191	4,199	-8	-0.19
	郑棉2109	手	9,041	8,882	159	1.79
	郑棉2101	手	331,675	353,811	-22,136	-6.26
价差	期货内外价差 (CF2101合约-ICE2012合约)	元/吨	4054	4330	-276	-6.37
	中国棉花价格指数-配额港口提货价	元/吨	1755	1732	23	1.33
	中国棉花价格指数-滑准税港口提货价	元/吨	354	352	2	0.57
	期现价差 (328B-2105合约)	元/吨	316	204	112	54.90
	期现价差 (328B-2109合约)	元/吨	186	89	97	108.99
	期现价差 (328B-2101合约)	元/吨	371	144	227	157.64
	郑棉9月-5月	元/吨	130	115	15	13.04
	郑棉5月-1月	元/吨	55	-60	115	-191.67
	郑棉1月-9月	元/吨	-185	-55	-130	236.36
	棉粘价差	元/吨	4191	4199	-8	-0.19
仓单	棉涤价差	元/吨	9041	8882	159	1.79
	仓单	张	4490	4441	49.00	1.10
	预报仓单	张	1013	618	395.00	63.92
	总仓单	张	5503	5059	444.00	8.78

328B指数与2101合约基差



一周评论:

供给端: 全球产量环比调减20万吨至2532万吨, 环比减幅0.8%, 中性偏多。中美棉花质量下降, 偏多。

需求端: 全球总消费环比调增32.75万吨至2490万吨, 环比增幅1.33%, 偏多。美棉销售减少, 国内棉花销售持稳于去年同期, 中性偏空。

库存: 期末库存环比调减59万吨至2202万吨, 环比减幅2.61%, 偏多。

9月底全国棉花周转库存总量约134.9万吨, 较上月减少18.22%, 同比减少21.26%。

9月棉花商业库存为209.3万吨, 环比减少14%, 同比减少5%。

9月棉花工业库存为65.86万吨, 环比增加8.75%, 同比减少6.1%。

9月底纱线库存天数为23.82天, 较上月减少4.04天, 同比减少3.34天。

9月坯布库存天数为31.14天, 月环比减少3.79天, 同比增2.06天。

供给端, 全球产量环比调减, 中美棉花质量下降, 供给端中性偏多。需求端, 节日订单陆续完成交付, 欧美疫情加剧, 冬季消费不明朗, 需求端偏弱。库存端, 纺企去库存力度减弱, 坯布库存又呈现被动累库。短期弱势运行。

投资策略:

观望或者日内短线交易。

风险提示:

继续关注中美关系。
国家政策信息。
关注棉花主产区天气。
疫情进展。

一周要闻

1.新冠疫情反复使欧美经济复苏蒙阴，偏空：欧洲多国二次封锁使经济发展蒙阴，节日订单面临变数，利空棉花消费。

2.采摘、交售进度快于往年：截至2020年11月6日，全国新棉采摘进度为91.9%，同比提高1.9个百分点，较过去四年均值提高5.2个百分点，其中新疆采摘进度为92.6%；全国交售率为90.9%，同比提高2.3个百分点，较过去四年均值提高7.7个百分点，其中新疆交售率为96.9%。

3.加工、销售进度基本略快于往年，中性：全国加工率为48.6%，同比提高4.0个百分点，较过去四年均值下降2.9个百分点，其中新疆加工47.8%；全国销售率为11.2%，同比提高0.3个百分点，较过去四年均值提高3.2个百分点，其中新疆销售9.9%。

4.美棉优良率周环比减少3个百分点，偏多：美国棉花收获进度为52%，比去年同期增加1个百分点。美国棉花生长状况达到良好以上的占37%，周环比减少3个百分点。

5.美棉陆地棉签约减少装运增加，中性偏空：2020年10月23-29日，2020/21年度美国陆地棉净签量为2.62万吨，较前周下降60%，较前四周平均值下降42%。美国2020/21年度陆地棉装运量为6.12万吨，较前周增长18%，较前四周平均值增长43%。

2020年10月世界棉花供需平衡表							
	20/21 Oct' 20	Change	20/21 Sep' 20	19/20	18/19	17/18	16/17
收割面积 (1000 公顷)	32,628	-310 (-0.94%)	32,938	34,836	33,351	33,755	29,761
期初库存 (万吨)	2160.1	-5.05 (-0.23%)	2165.2	1746.1	1762.2	1746.9	1963.1
产量 (万吨)	2531.5	-20.33 (-0.8%)	2551.9	2652.6	2581.8	2698.9	2322.7
进口 (万吨)	919.5	+10.41 (+1.14%)	909.1	872.8	921.4	896.7	820.9
总供给 (万吨)	5611.1	-14.98 (-0.27%)	5626.1	5271.5	5265.3	5342.6	5106.6
出口 (万吨)	919.6	+11.23 (+1.24%)	908.4	890.2	901.6	904.7	825.9
使用 (万吨)	2486.6	+33.09 (+1.35%)	2453.5	2221.9	2616.7	2673.2	2529.3
损耗 (万吨)	2.9	-0.35 (-10.88%)	3.2	-0.7	0.9	2.5	4.5
国内总消费 (万吨)	2489.5	+32.75 (+1.33%)	2456.7	2221.2	2617.6	2675.7	2533.8
期末库存 (万吨)	2202.0	-58.96 (-2.61%)	2260.9	2160.1	1746.1	1762.2	1746.9
库存消费比 %	64.64	-2.61 (-3.88%)	67.25	69.41	49.63	49.25	52.07
单产 (千克/公顷)	776	+1 (+0.13%)	775	761	774	800	780

全球棉花收割面积环比调减31万公顷至3263万公顷，环比减幅0.94%。

单产环比增0.13%。

产量环比调减20.33万吨至2531.5万吨，环比减幅0.8%。

期初库存环比调减5.05万吨至2160万吨，环比减幅0.23%。

进口环比调增10.41万吨至919.5万吨，环比增幅1.14%。

总供给环比调减15万吨至5611.1万吨，环比减幅0.27%。

出口环比调增11.23万吨至919.6万吨，环比增幅1.24%。

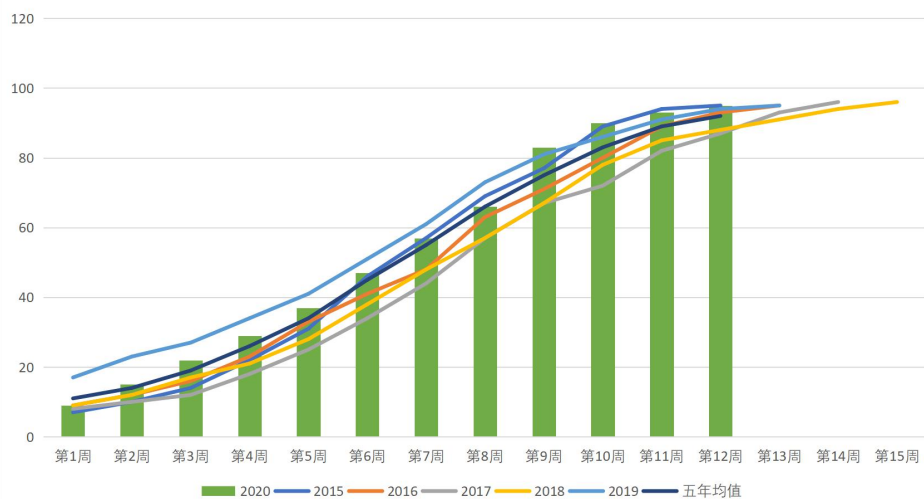
总消费环比调增32.75万吨至2490万吨，环比增幅1.33%。

期末库存环比调减58.96万吨至2202万吨，环比减幅2.61%。

库销比环比减2.61个百分点至64.64，环比减幅3.88%。

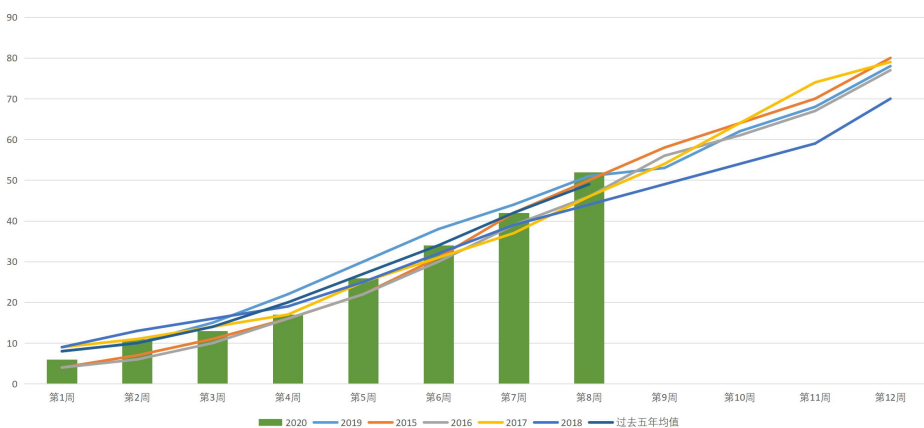
美棉种植

2015-2020美棉吐絮进度 (%)



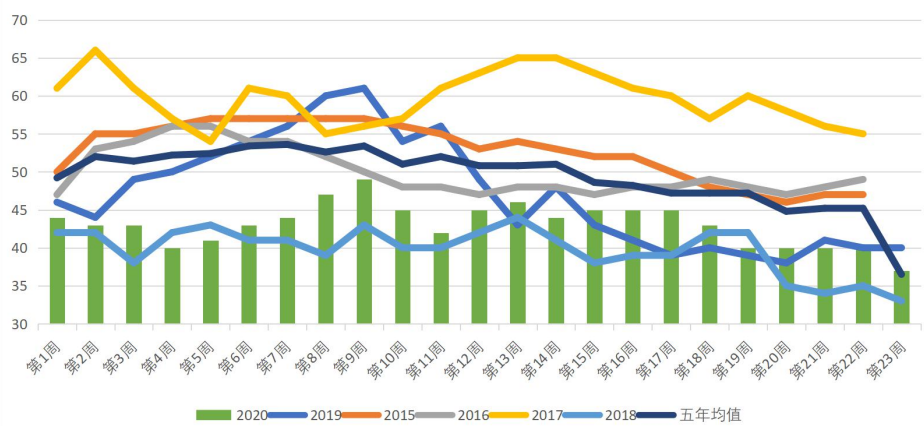
美棉吐絮率为95%，去年同期为94%，五年均值为92%。

2015-2020美棉收割进度 (%)



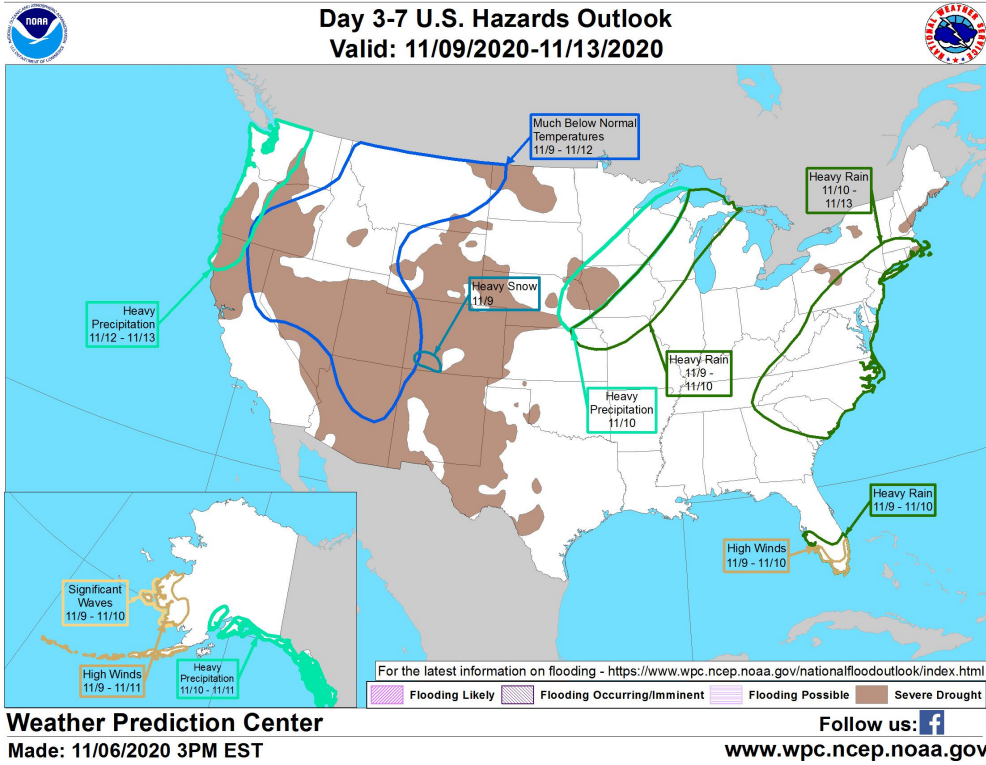
美棉收割进度为52%，去年同期为51%，五年均值为49%。

美棉优良率

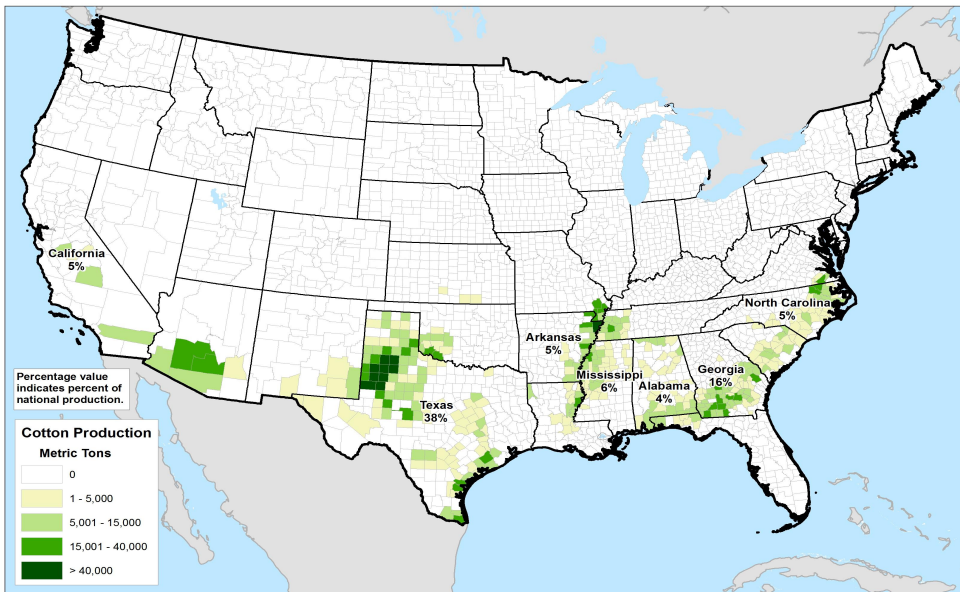


美棉优良率为37%，去年同期为40%，五年均值为36.5%。

美棉种植



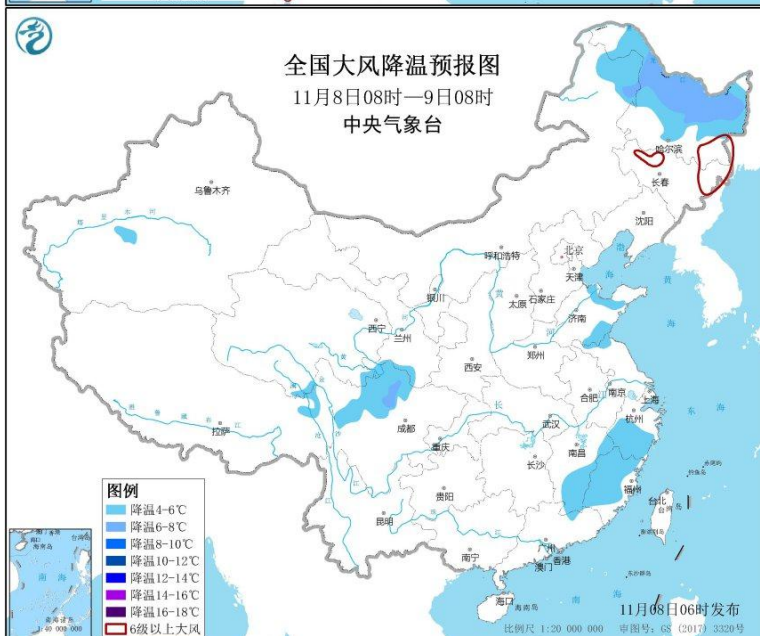
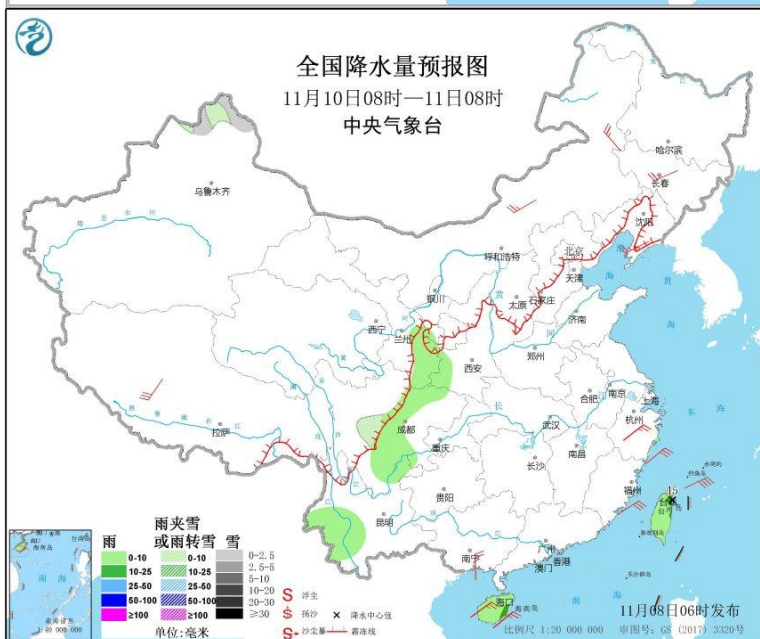
United States: Cotton Production



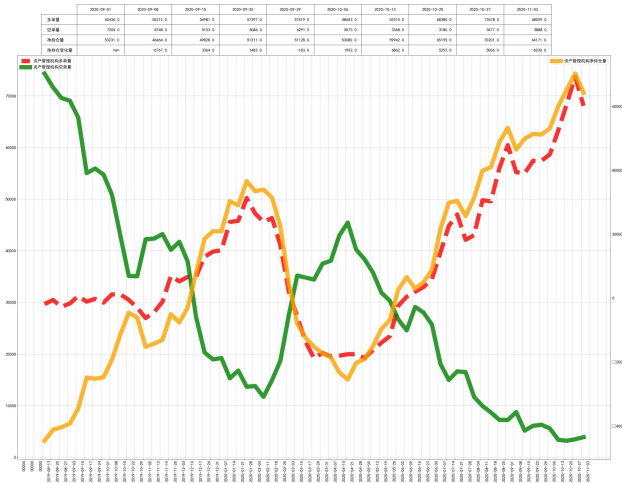
USDA Foreign Agricultural Service
Office of Global Analysis
International Production Assessment Division

Source: NASS 2012-2016 5-Year Average
Summer/Winter Cotton Production by County

疆棉种植



CFTC持仓报告



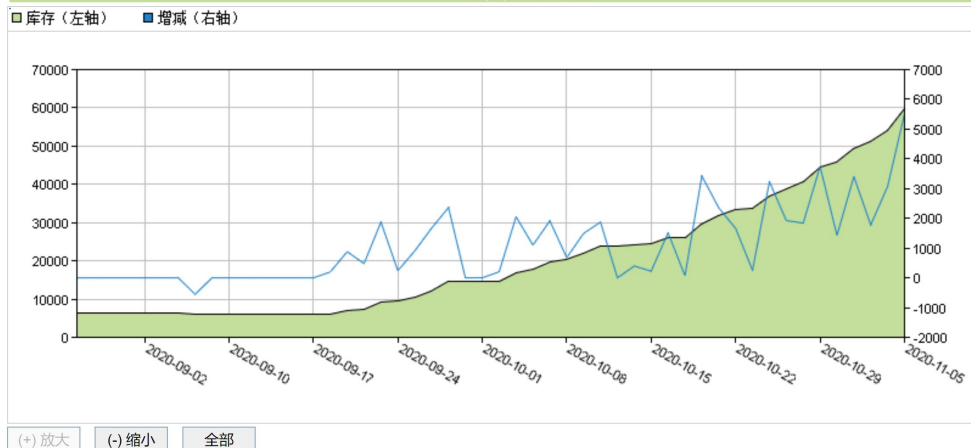
据CFTC报告显示，资产管理机构在棉花期货和期权市场上增持净多单。截至2020年11月03日的一周，资产管理机构在洲际交易所（美国）棉花期货以及期权市场上持有净多单64171手，净多单量减少6030手。

美棉仓单

交易所: NYBOT 

品种: NYBOT2号棉 v

NYBOT2号棉(包) 库存走势图

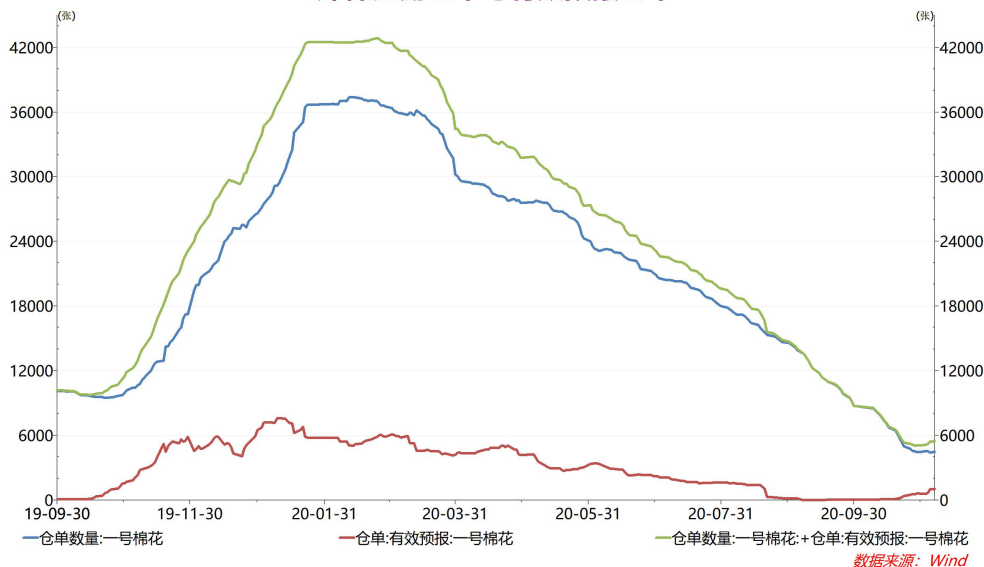


最新数据

日期	2020-11-05	2020-11-04	2020-11-03	2020-11-02	2020-10-30	2020-10-29	2020-10-28	2020-10-27	2020-10-26	2020-10-23
库存	59671	54155	51079	49300	45898	44471	40728	38888	36963	33731
增减	5516	3076	1779	3402	1427	3743	1840	1925	3232	2541

郑棉仓单

郑棉注册仓单与有效预报仓单

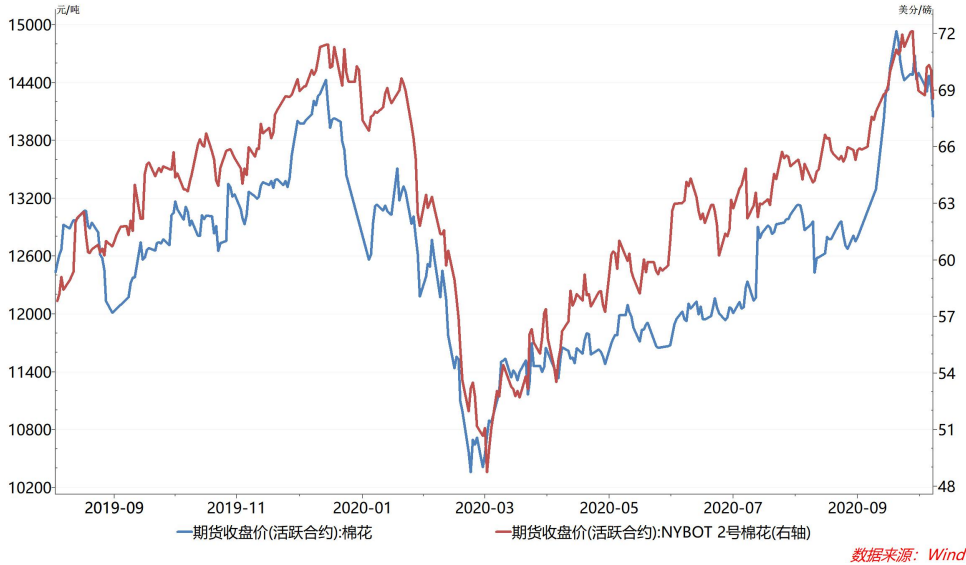


截至10月30日，郑交所一号棉花仓单数量为4490张，较前一周增加49张。预报仓单为1013张，较前一周增加395张，总仓单数为5503张，较前一周增加444张。

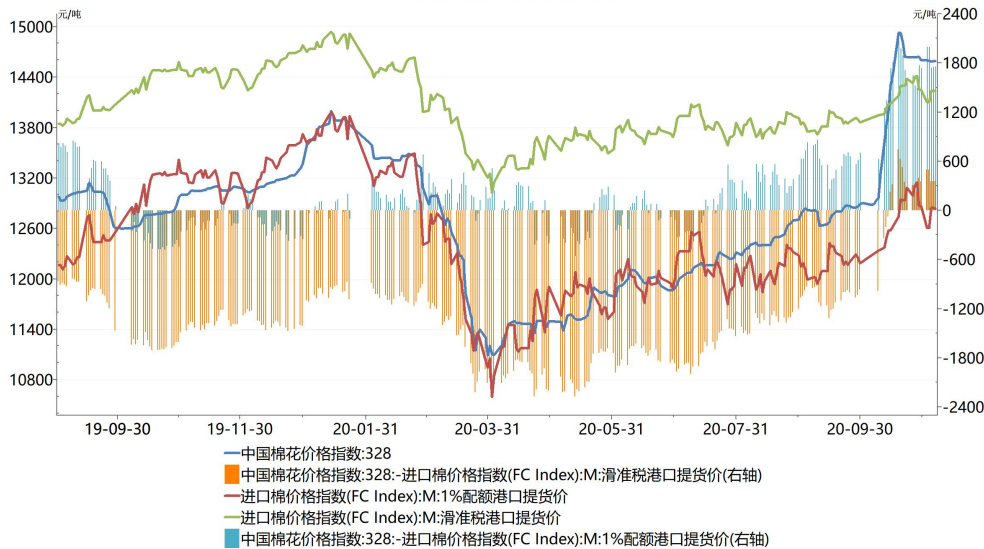
数据来源: Wind

棉价走势

内外棉期货价格走势

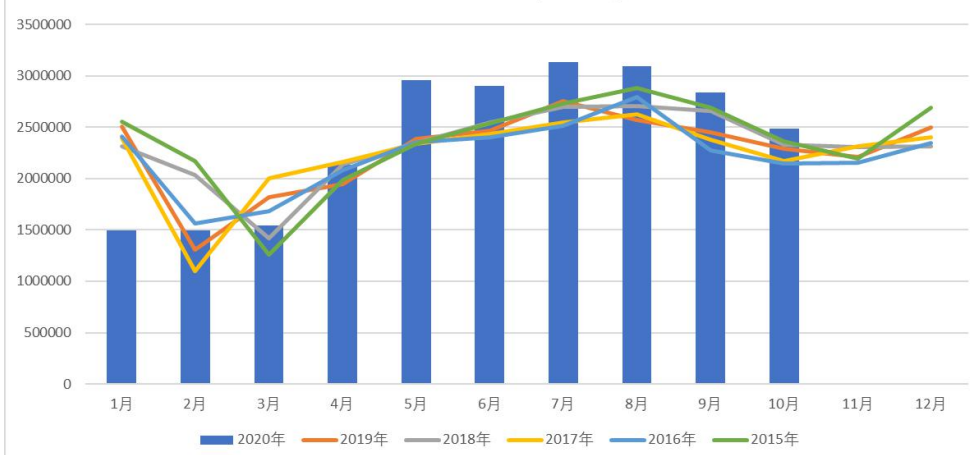


内外棉现货价格走势



棉纺进出口

2020年纺织品服装出口额



本周郑棉2101合约结算价14220元/吨, 较前一周下跌235元/吨, 跌幅为1.63%。

美棉 ICE 2012合约结算价为68.62美分/磅, 较前一周跌0.44%。

国际市场: 上周FC Index M1%配额港口提货价较上周跌31元至12836元/吨, 下跌幅度为0.24%。

国内市场: 上周中国棉花价格指数328跌8元至14591元/吨, 跌幅为0.05%。

据中国海关总署最新统计数据, 2020年10月, 我国纺织品服装出口额为248.447亿美元, 环比下降12.45%。其中, 纺织品(包括纺织纱线、织物及制品)出口额为116.617亿美元, 环比下降11.33%; 服装(包括服装及衣着附件)出口额为131.83亿美元, 环比减少13.41%。

2020年1-10月, 我国纺织品服装累计出口额为2406亿美元, 同比增长7%。

美棉出口情况

美洲陆地棉净签约及出口情况



美国农业部报告显示，2020年10月23-29日，2020/21年度美国陆地棉净签量为2.62万吨，较前周下降60%，较前四周平均值下降42%。主要买主是中国（1.07万吨）、巴基斯坦（5715吨）、土耳其（5103吨）、韩国（3765吨）和危地马拉（3606吨）。取消合同的主要是孟加拉国（1万吨）、中国（8686吨）、土耳其（5012吨）和墨西哥（2291吨）。

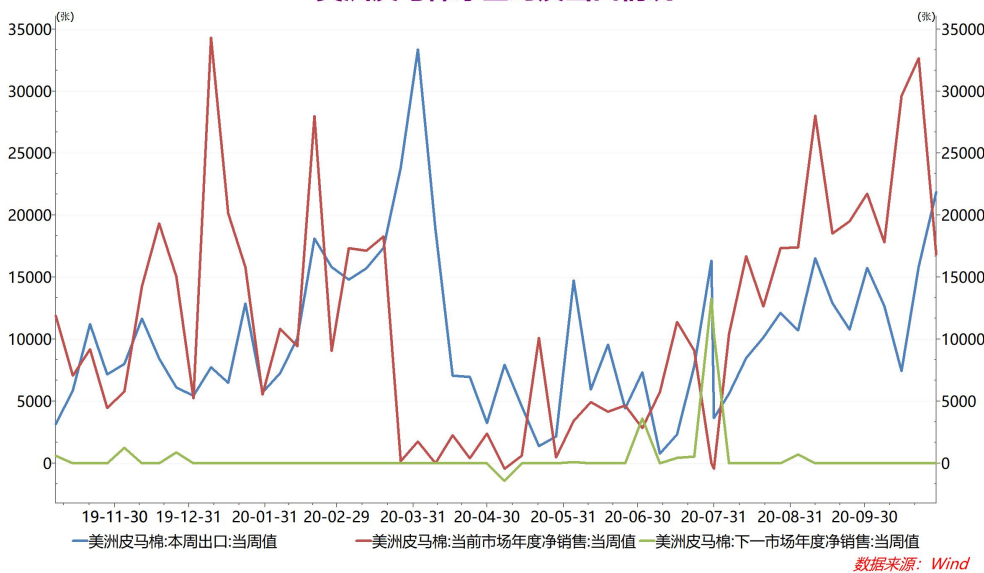
美国2021/22年度陆地棉净签约量为1.26万吨，买主是危地马拉（5897吨）、萨尔瓦多（3198吨）和中国（1996吨）。

当周，美国2020/21年度陆地棉装运量为6.12万吨，较前周增长18%，较前四周平均值增长43%。目的地包括中国（2.89万吨）、越南（9457吨）、巴基斯坦（6305吨）、孟加拉国（4581吨）和墨西哥（4037吨）。

2020/21年度美国皮马棉净签约量为3810吨，较前周减少49%，较前四周平均值减少34%，主要买主是巴基斯坦（1293吨）、印度（1179吨）、中国（544吨）、秘鲁（454吨）和土耳其（204吨）。德国取消136吨。

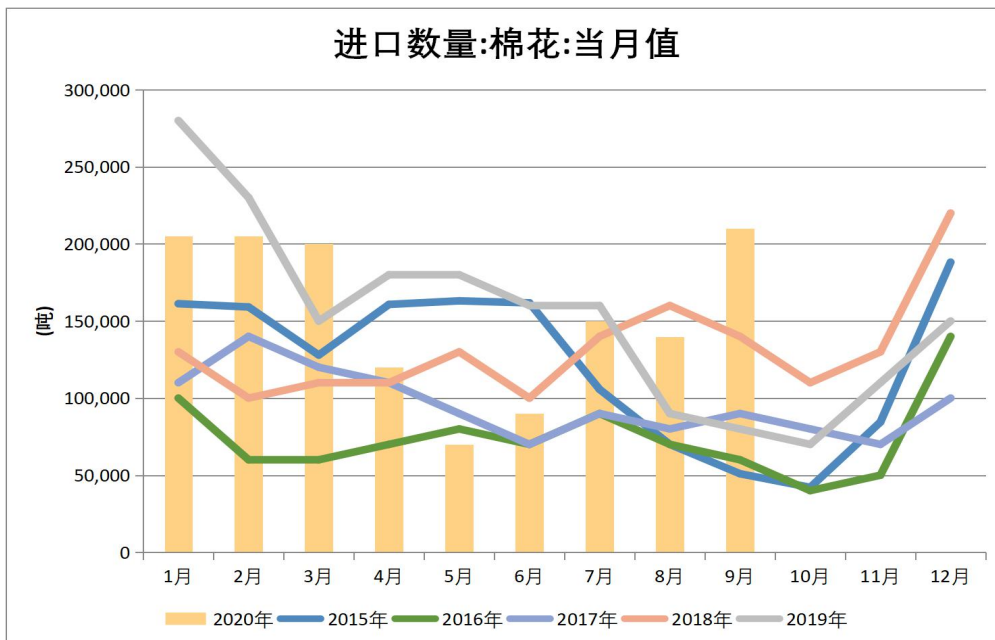
当周，美国2020/21年度皮马棉出口装运量为4967吨，较前周增长38%，创本年度新高，较前四周平均值增长69%，主要运往印度（1633吨）、中国（1588吨）、巴基斯坦（680吨）、越南（499吨）和泰国（113吨）。

美洲皮马棉净签约及出口情况



中国棉花月度进口

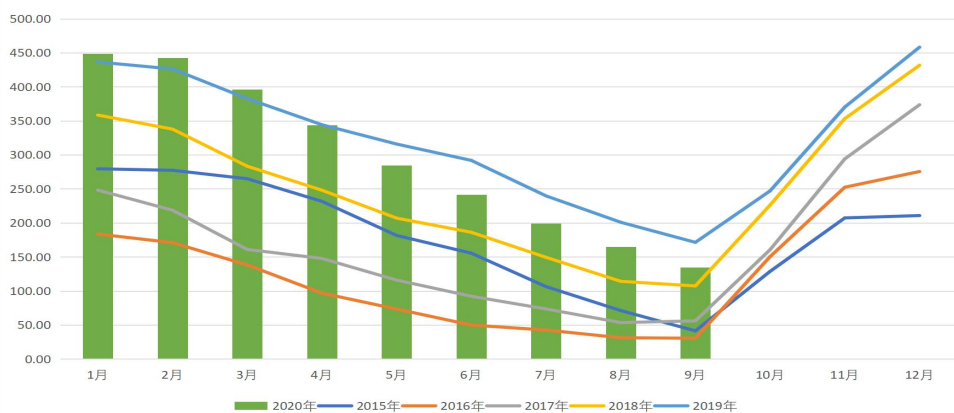
进口数量:棉花:当月值



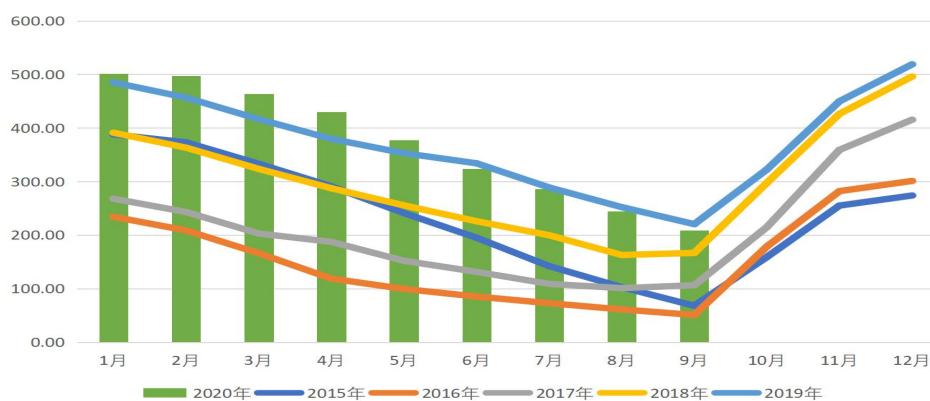
2020年9月进口棉花21万吨。同比增加163%，月环比增加50%。

中国棉花库存

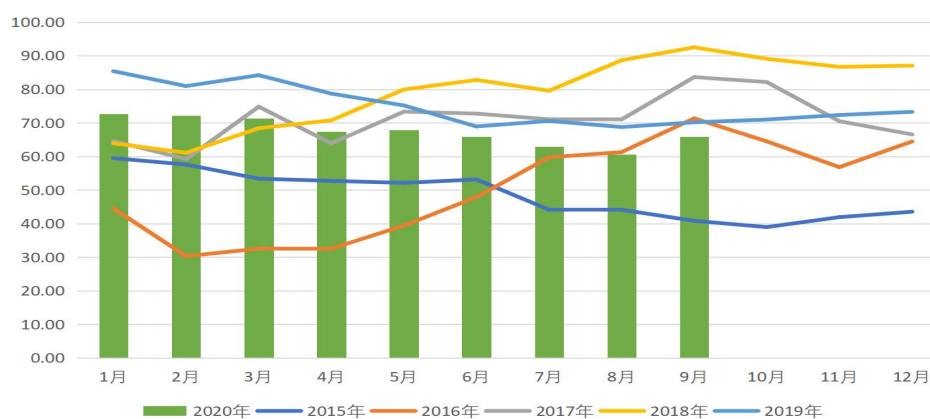
棉花周转库存



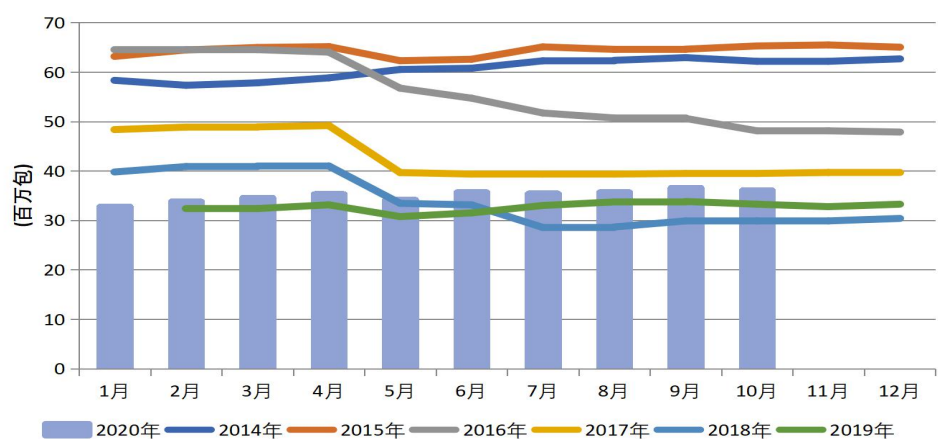
棉花商业库存



棉花工业库存



棉花:预测年度:期末库存:中国



据中国棉花协会棉花物流分会对全国18个省市的186家仓储会员单位库存调查:9月底全国棉花周转库存总量约134.9万吨,较上月减少18.22%,同比减少21.26%。

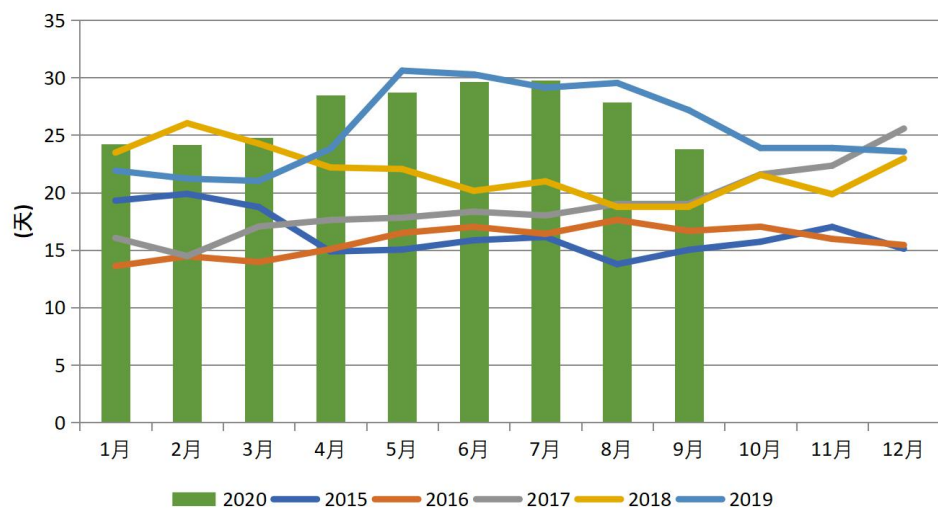
9月棉花商业库存为209.3万吨,环比减少15%,同比减少5%。

9月棉花工业库存为65.86万吨,环比增加8.75%,同比减少6.1%。

USDA预测中国棉花年度期末库存为36.02百万包,环比9月调减1.37%,同比增8.33%。

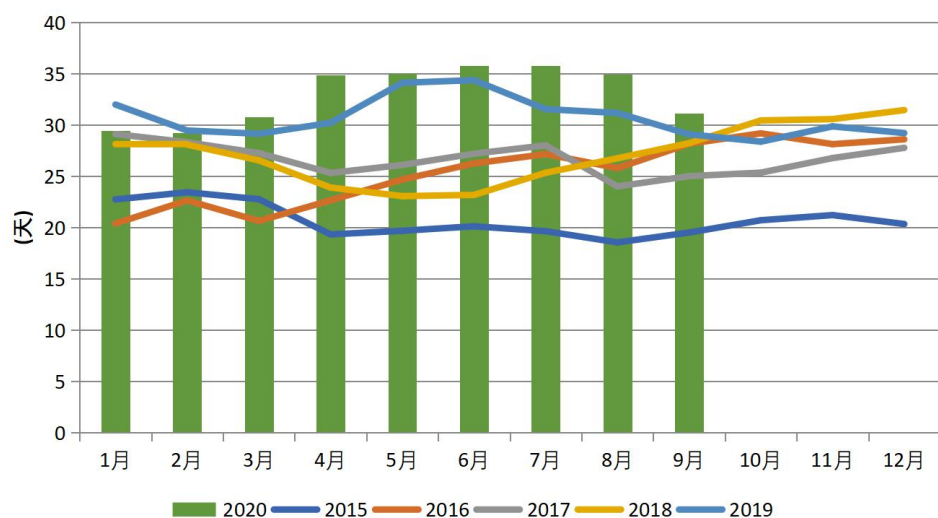
纱线坯布库存

库存天数:纱线



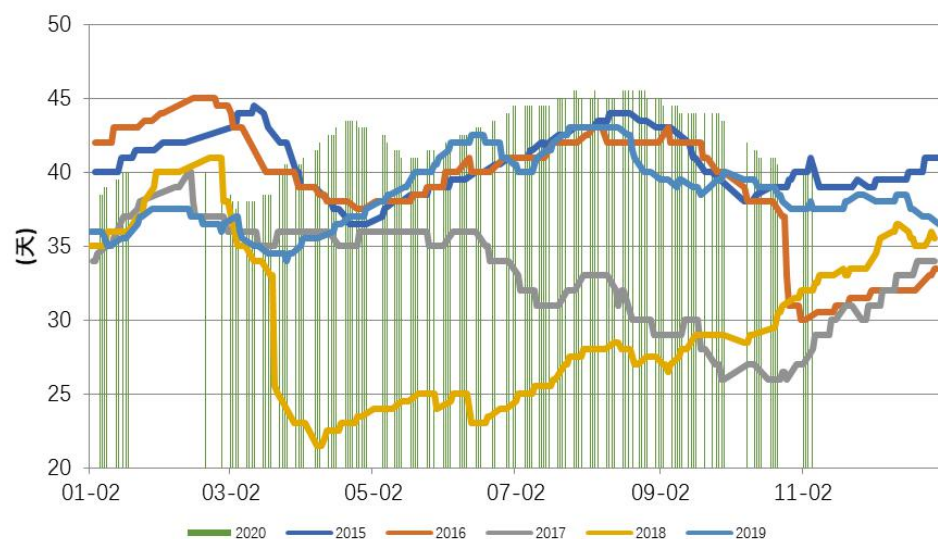
8月底纱线库存天数为23.82天，较上月减少4.04天，同比减少3.34天。

库存天数:坯布



9月坯布库存天数为31.14天，环比减少3.79天，同比增2.06天。

库存天数:坯布:盛泽地区样本织造企业



11月6日，盛泽地区样本织造企业坯布库存为40.5天，同比增加3天。

重要事项:

本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。先锋期货力求准确可靠，但对于信息的准确性及完备性不作任何保证，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。本报告未经先锋期货许可，不得转给其他人员，且任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告版权归先锋期货所有。

联系我们:

先锋期货投资咨询部

地址：上海市浦东新区世纪大道1600号陆家嘴商务广场21楼

电话：021-68772862

传真：021-68772859

邮编：200120