

豆粕

人民币升值，买油卖粕套利等因素影响，短线豆粕价格或延续震荡调整，但美豆整体后市偏强格局未改，及后面豆粕需求向好，预计豆粕回调空间也不大，整体后市或仍震荡偏强。

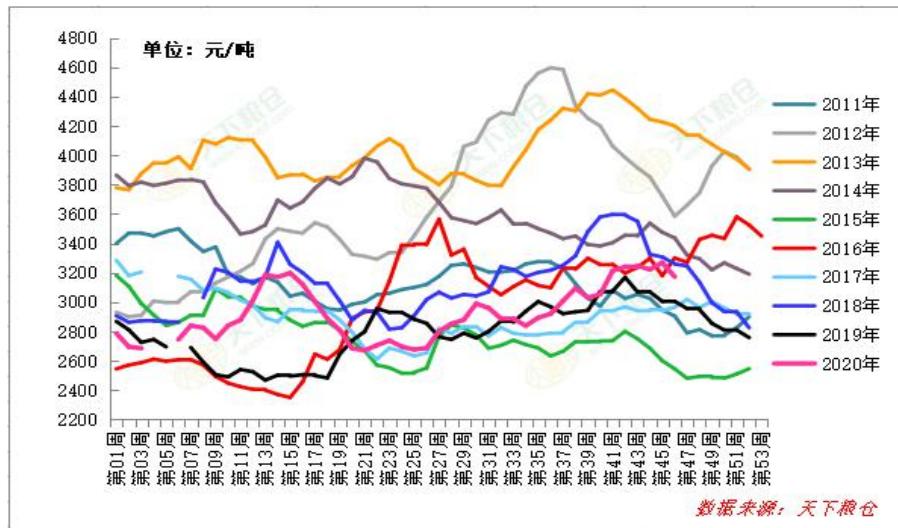
一、现货行情变化



2008年12月5日-2020年11月13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



截止本周五，沿海豆粕价格3080-3230元/吨一线，较上周跌50-90元/吨，其中（天津3230，山东3160-3200，江苏3130-3180，东莞3080-3150，广西地区3170-3200，福建3160-3220）。

令本周豆粕价格回落的利空因素如下：人民币汇率大幅提升，人民币汇率一度升破6.6，将使得大豆进口成本降低；

2、大豆到港量较大，原料供应充裕，国内油厂大豆压榨量维持高位；
 3、水产养殖逐步进入淡季，本周豆粕成交清淡，部分油厂出现胀库停机现象；

4、买油卖粕套利活跃，抑制粕价。

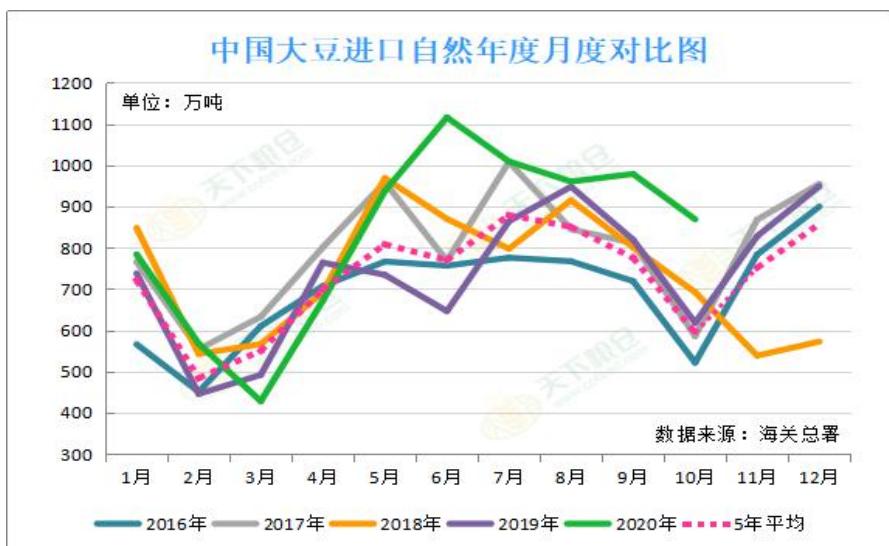


二、基本面分析

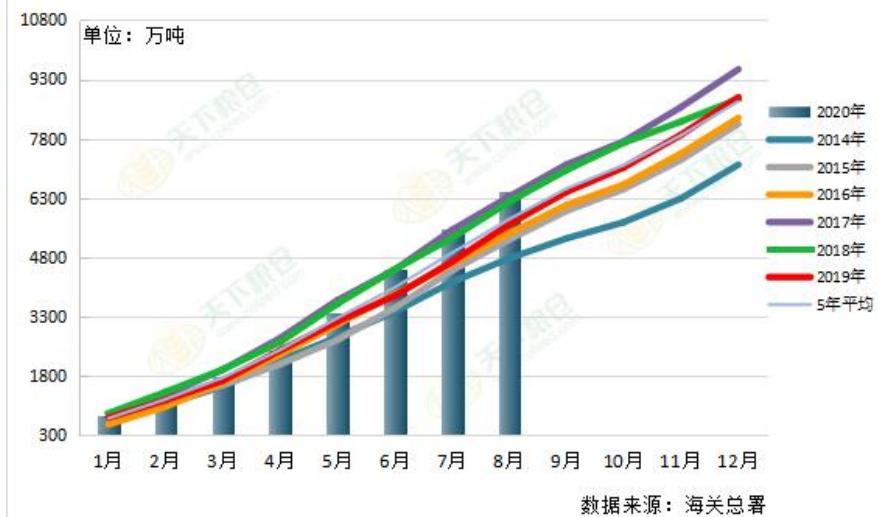
大豆压榨量



大豆进口



近几年中国大豆进口量月度累计对比图



2020年第46周（11月7日-11月13日），本周大豆开机率继续回升，全国各地油厂大豆压榨总量2120080吨（出粕1674863吨，出油402815吨），较上周2095580增24500吨，增幅1.17%，当周大豆压榨开机率（产能利用率）为60.55%，较上周的59.85%增幅0.7%。未来两周压榨量将继续回升，天下粮仓网预测下周（第47周）油厂压榨量预计在213万吨左右，下下周（第48周）压榨量将回升至215万吨。

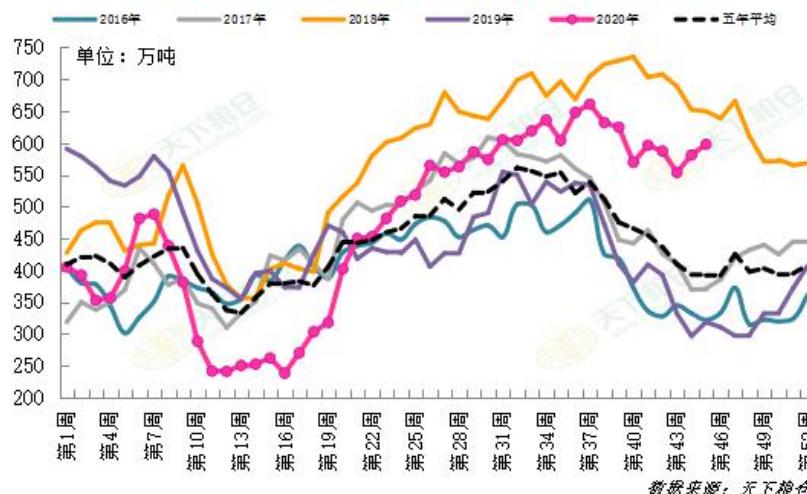
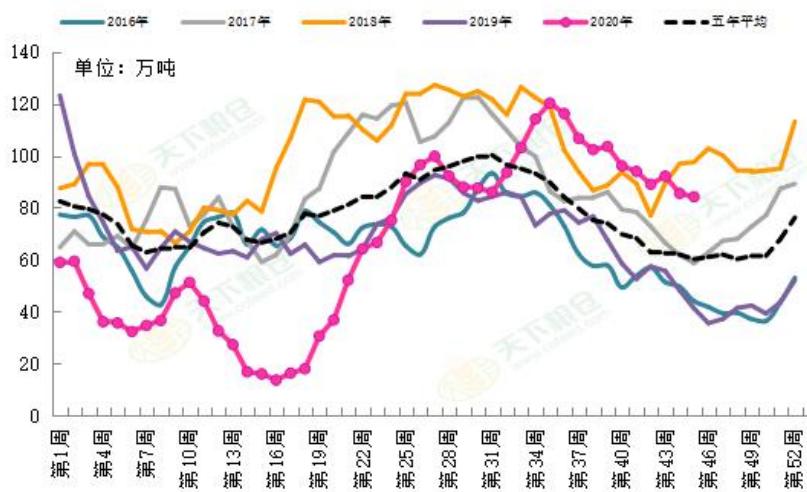
2020/21大豆作物年度迄今（始于2020年10月1日），全国大豆压榨量为12,517,504吨，较上一年同期的10,169,550吨增加2,347,954吨，增幅为23.09%。自然年度：2020年1月1日迄今，全国大豆压榨量总计为82,124,190吨，较2019年度同期的72,211,235吨增9,912,955吨，增幅为13.73%。

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，较上周预估持平，1月份预估800万吨，较上周预估增30万吨，2月份初步预估维持600万吨，3月份初步预估650万吨。

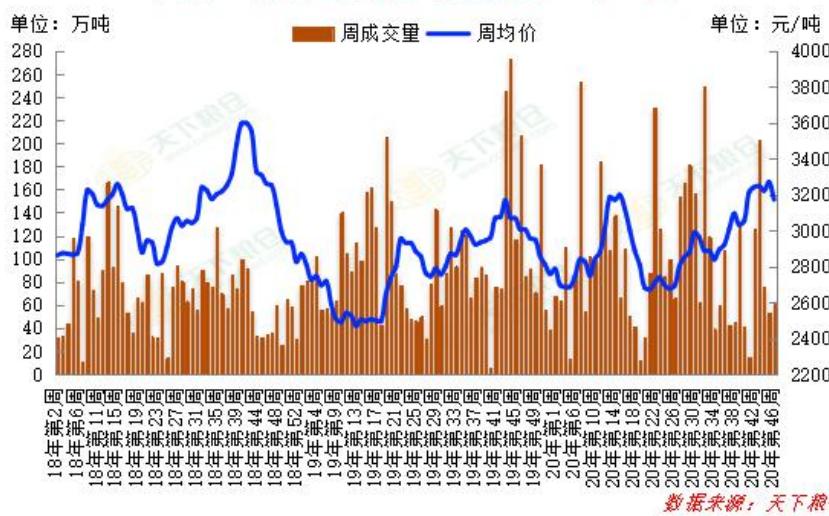
10月份中国大豆进口量为868.8万吨，较9月进口量978.98下降110.18万吨，环比降11.25%；较去年同期的618.11增250.69万吨，同比增40.55%；2020年1-10月共累计进口大豆8321.7万吨，同比增17.72%。

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


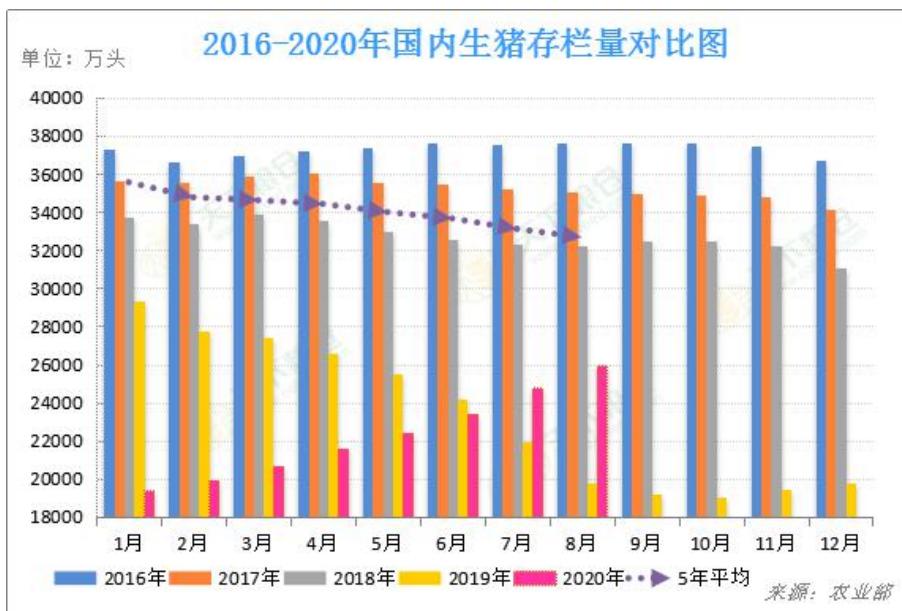
由于前期到港大豆陆续卸船，上周油厂大豆入库量增加，使得上周沿海进口大豆库存继续增加，截止2020年第45周（截止11月6日当周），国内沿海主要地区油厂进口大豆总库存量597.84万吨，较前一周的581万吨增加16.84万吨，增幅2.90%，较去年同期318.4万吨增加87.76%。往年的趋势看，进入9月份之后大豆库存将逐步下降，但今年为了履行贸易协议，中国采购美豆大幅增加，所以还需要看看后面开机情况能否持续维持高位。

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日当周，国内沿海主要地区油厂豆粕总库存量84.19万吨，较前一周的85.51万吨减少1.32万吨，降幅在1.54%，较去年同期41.21万吨增加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小幅回升的可能。

出口需求强劲令美豆供应紧张，月度供需报告利多影响发酵，提振美豆价格继续上涨，进口大豆到港成本提升，且畜禽养殖需求改善，猪料需求增幅明显，下游用户逢低补库，导致本周成交量高于上周。截止11月13日当周，豆粕总成交量63.46万吨，较上周55.01万吨，周比增15.37%，较去年同期207.54万吨减少69.42%。

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



本周全国生猪外购仔猪头均利润为1330.30元/头，较上周五的1311.44元/头增加了18.86元/头，增幅为1.40%，较去年同期1317.24元/头的盈利水平增加了13.06元/头，增幅为1.00%。养殖利润较好，养殖端持续扩张，在生猪及母猪存栏持续增长的背景下，养殖企业对猪料的刚性需求仍在增长。据天下粮仓调研团队的调查数据显示，纳入调查的全国1135家饲料企业10月份饲料总产量为11911491吨，较9月份的11827686吨增加83805吨，增幅在0.71%。较去年同期的9119958吨增长30.61%。其中，猪料总产量为5628166吨，较9月份的5384287吨增加243879吨，增幅在4.53%。较去年同期的3462788吨增长62.53%。

但随着能繁母猪存栏量持续回升，产能也开始释放，规模养殖场出栏量增多，且生猪价格回落，养殖场对后市预期值降低，采购数量缩减。而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-5.24元/只，较上周的-1.60减少了3.64元/只；较去年同期的80.56减少了75.32元/只，养殖户对后市缺乏信心，市场补栏谨慎，加上水产养殖已经进入淡季，不利于粕类需求恢复。

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254X，上周同期264X，巴西大豆11月CNF报价294X，上周同期304X，但美豆价格继续上涨，仍提升大豆进口完税价，截止本周五，美湾大豆11月完税价3891元/吨，较上周同期3816涨75元/吨；巴西大豆11月完税价4000元/吨，较上周同期3925涨75元/吨。

本周大豆盘面榨利转亏，截止本周五，美湾大豆11月船期盘面毛榨利盈利55元/吨，上周同期盈利205元/吨；巴西大豆11月船期盘面毛榨利盈利22元/吨，上周同期盈利171元/吨，扣除150-180元/吨加工费后，盘面毛利重新陷入亏损。

三、后市展望

人民币升值，买油卖粕套利等因素影响，短线豆粕价格或延续震荡调整，但美豆整体后市偏强格局未改，及后面豆粕需求向好，预计豆粕回调空间也不大，整体后市或仍震荡偏强。

美豆方面：出口需求强劲令美豆供应紧张，USDA将2020/21年度美豆单产预估下调1.2蒲至50.7蒲/英亩，将期末库存大幅调低1亿蒲式耳至1.9亿蒲，这也将是7年来的最低库存，月度供需报告利多，提振美豆价格。同时，目前巴西南部及阿根廷天气依旧干燥，以及美国气象预测机构称，拉尼娜现象持续到明年5月份的几率为65%，这可能意味着南美天气比正常干燥，给南美大豆产量前景带来担忧。加上辉瑞在新冠疫苗突破给市场带来了乐观情绪，亦提振美豆。总的来看，虽然后半周美豆出现震荡整理，但美豆期价整体较强走势或尚未结束。

豆粕方面：中国仍在履行第一阶段贸易协定，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，抑制粕价。但美豆大幅上涨，进口大豆到港成本提升，12-2月船期美豆压榨再度陷入亏损。且畜禽养殖需求改善，豆粕消费旺盛，多数油厂豆粕销售进度较快，油厂提价意愿仍较强，亦支撑粕价。

总的来看，欧美疫情加重担忧，人民币升值，买油卖粕套利等因素影响，短线豆粕价格或延续震荡调整，但美豆整体后市偏强格局未改，及后面豆粕需求向好，预计豆粕回调空间也不大，整体后市或仍震荡偏强。

菜粕

买油卖粕套利活跃，利空粕价。但菜粕货源紧张，油厂限量开单，及豆粕库存持续下降，油厂挺价意愿仍较强，预计短线菜粕价格或窄幅震荡。

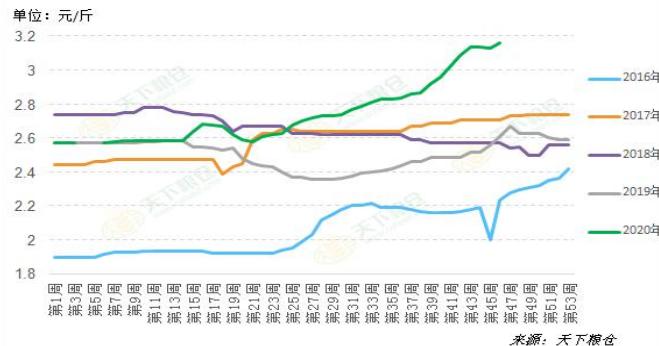
一、菜籽收购方面

省份	地区	价格(元/斤)	较上周涨跌	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	3.40	0.05	水杂11%，含油38%
	绵阳涪城	3.15	0	水杂11%，含油36-37%
安徽	合肥丰粮	3.05	0	水杂12%，含油37%
	中谷	3.05	0.02	水杂13%，含油36%
	安庆怀宁	3.00	-0.05	水杂13%，含油36%
	合肥肥西	3.04	0	水杂12%，出油35%
江苏	泰州兴化	3.00	0	水杂11%，含油39%
	泰州	3.03	0	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	水分9%，出油36%
	孝感	3.00	0.1	水杂13%，含油38%
	潜江	3.20	0	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	3.20	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	水杂9%，含油38%
青海	海东	3.02	0	水杂11%，含油41%
甘肃	张掖	未报		停止收购
贵州	遵义	3.00	0	水杂12%，含油37%
全国		3.16	0.03	

第46周(11月6日-11月13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稳中有涨，本周全国菜籽指数在3.16元/斤，较上周3.13元/斤涨0.03元/吨，增幅0.96%。其中安徽菜籽价格在3-3.05元/斤，较上周波动0.02-0.05元/斤，江苏菜籽价格在3-3.04元/斤，较上周持稳，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3.15-3.4元/斤，较上周涨0.05元/斤，湖北菜籽价格在3-3.15元/斤，较上周涨0.1元/斤，江西菜籽价格在3.2元/斤，较上周涨0.02元/斤。内蒙古菜籽价格在2.85元/斤，较上周持稳。

目前菜籽市场仍处于缺货状态，且西北菜籽产量减产，农户惜售，另外据市场消息称青海菜籽拍卖已至3.50元/斤，带动国内菜籽价格。但当前菜籽价格较高，油厂追涨谨慎，市场整体走货缓慢，抑制菜籽涨幅。预计短线国产菜籽价或稳中偏强运行。

二、菜粕现货行情变化



本周国内菜粕价格相比上周滞涨回落, 目前全国价格指数2460元/吨, 较上周2564元/吨跌104元/吨, 降幅4.06%, 截至本周五, 国产菜粕报价在2350元/吨, 较上周跌70元/吨, 沿海进口菜籽压榨的菜粕价格在2420-2560元/吨, 较上周跌40-100元/吨。

2010年5月至2020年11月13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





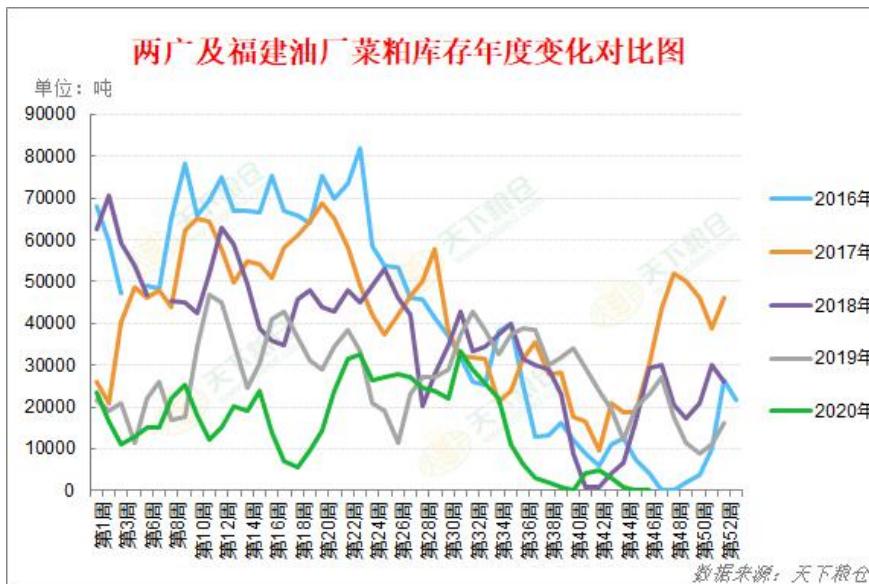
三、基本面分析

菜籽压榨量



10月31日-11月6日，沿海油厂开机率小幅回升，全国纳入调查的101家油厂菜籽压榨量增加至50000吨，较上周49560吨增加440吨，增幅0.89%，其中进口菜籽压榨50000吨（出粕27500吨，出油21000吨），国产菜籽压榨量在0吨，上周在560吨，本周菜籽压榨开机率（产能利用率）9.98%，上周开机率在9.89%，其中：本周国产菜籽开机率为0%，上周在0.21%；本周沿海地区进口菜籽加工厂开机率在24.21%，上周开机率在23.73%。但下周随着个别油厂原料不足停机，压榨量将下降至3.7万吨，但下周随着油厂恢复开机，压榨量将重新回升至4.95万吨。

菜粕库存



本周菜籽油厂开机率明显回落，导致本周（截止11月13日当周）两广及福建地区菜粕库存维持在0吨，较上周0吨无变化，较去年同期各油厂的菜粕库存23000吨降幅100%。

需求面：菜粕现货成交量



本周国内菜粕现货价格上涨，买家观望气氛浓郁，本周菜粕成交清淡，仍无成交，已连续四周无成交量。

四、后市展望

买油卖粕套利活跃，利空粕价。但菜粕货源紧张，油厂限量开单，及豆粕库存持续下降，油厂挺价意愿仍较强，预计短线菜粕价格或窄幅震荡。

中国仍在履行第一阶段贸易协定，大豆到港量较大，原料供应充裕，国内油厂大豆压榨量维持高位，而水产养殖逐步进入淡季，近日豆粕成交清淡，部分油厂出现胀库停机现象，及买油卖粕套利活跃，均利空粕价，截止本周五，沿海豆粕价格3080-3230元/吨一线，较上周跌50-90元/吨，从而拖累菜粕行情。但菜粕货源紧张，菜粕库存降至0吨，油厂限量开单，及豆粕库存持续下降，油厂挺价意愿仍较强，或限制跌幅，多空交织，预计短线菜粕价格或窄幅震荡调整，但美豆后市偏强格局未改，菜粕回调空间不大，预计整体后市或仍震荡偏强。

豆油

目前美豆仍处高位，进口大豆成本高企，油厂压榨重陷入亏损。饲料用油增加，地方收储及全球通胀预期难消，支撑油价。但油厂开机率维持高位，且资金有逢高锁定获利意愿，欧美疫情加剧担忧，均将增加油脂市场波动频率。

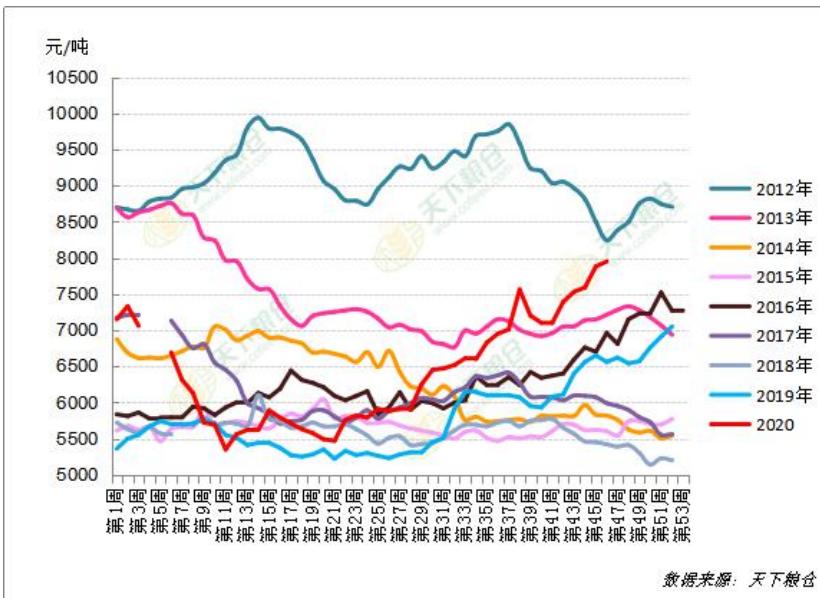
一、现货行情变化



2008年12月6日-2020年11月13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



本周国内豆油连续第三周上涨，
截止本周五，国内沿海一级豆油现货
主流价格在7910-8010元/吨（天津贸易
商7910，日照贸易商7960，张家港贸易
商7990，广州贸易商7980-8010）较
上周五涨40-120元/吨。

本周国内豆油行情继续拉高，主要有以下几个利多因素：1、美豆期价继续飙升，成本端不断抬高提振国内豆类油脂行情；2、产地棕油供需面利多，马盘棕油大涨，给国内豆油带来外溢效应；3、豆油库存持续下降及豆油收储继续，油脂基本面偏多；4、全球通胀预期难消利多商品板块。

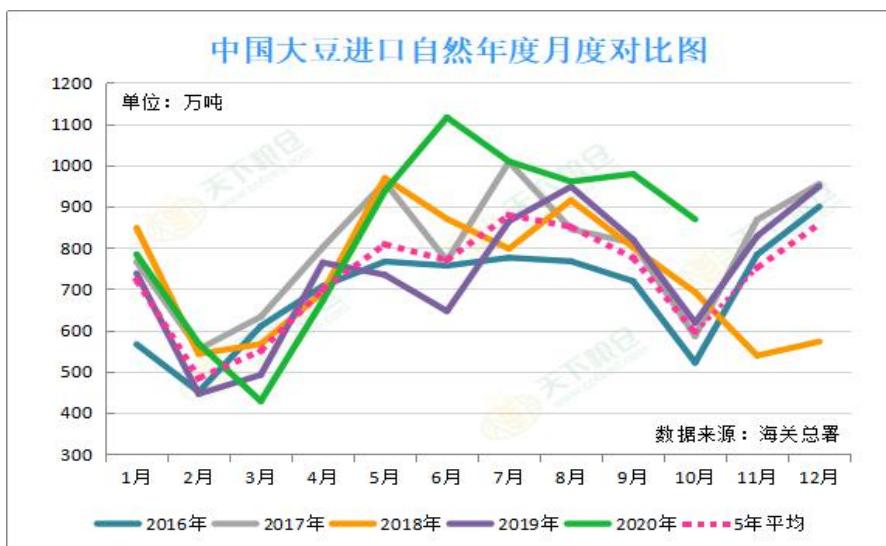


二、基本面分析

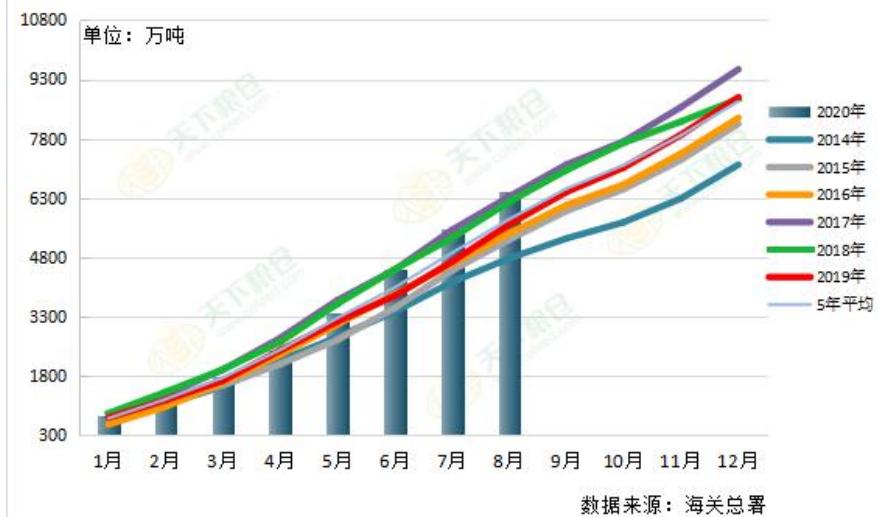
大豆压榨量



大豆进口



近几年中国大豆进口量月度累计对比图



2020年第46周（11月7日-11月13日），本周大豆开机率继续回升，全国各地油厂大豆压榨总量2120080吨（出粕1674863吨，出油402815吨），较上周2095580增24500吨，增幅1.17%，当周大豆压榨开机率（产能利用率）为60.55%，较上周的59.85%增幅0.7%。未来两周压榨量将继续回升，天下粮仓网预测下周（第47周）油厂压榨量预计在213万吨左右，下下周（第48周）压榨量将回升至215万吨。

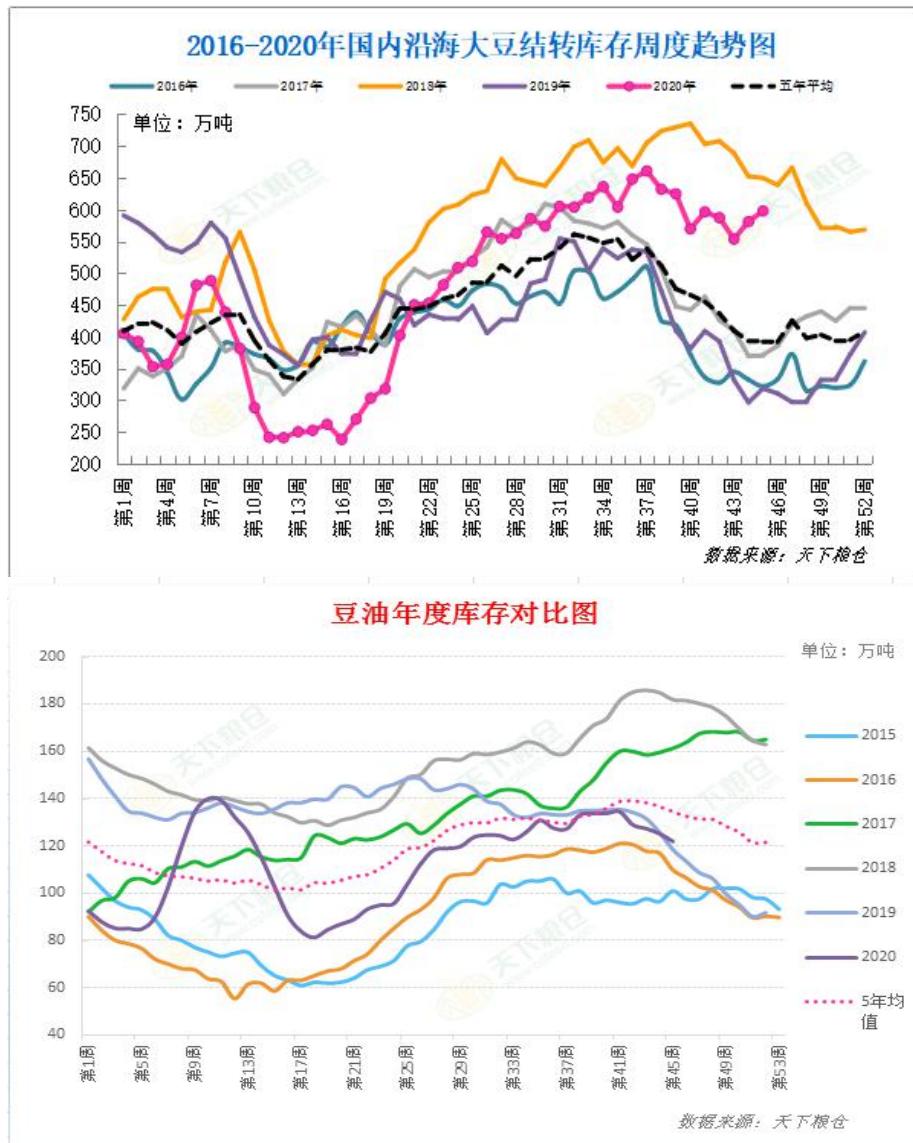
2020/21大豆作物年度迄今（始于2020年10月1日），全国大豆压榨量为12,517,504吨，较上一年同期的10,169,550吨增加2,347,954吨，增幅为23.09%。自然年度：2020年1月1日迄今，全国大豆压榨量总计为82,124,190吨，较2019年度同期的72,211,235吨增9,912,955吨，增幅为13.73%。

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，较上周预估持平，1月份预估800万吨，较上周预估增30万吨，2月份初步预估维持600万吨，3月份初步预估650万吨。

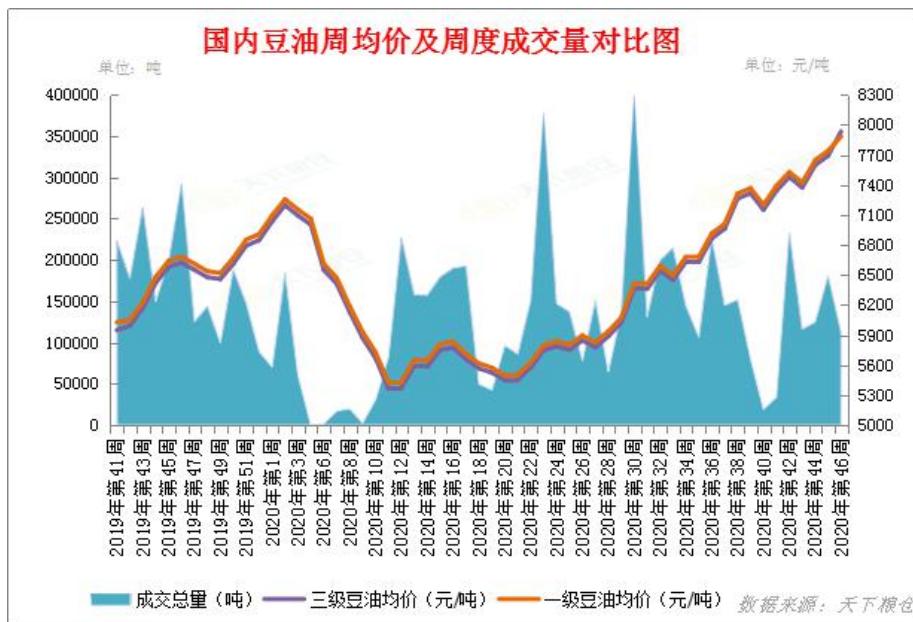
10月份中国大豆进口量为868.8万吨，较9月进口量978.98下降110.18万吨，环比降11.25%；较去年同期的618.11增250.69万吨，同比增40.55%；2020年1-10月共累计进口大豆8321.7万吨，同比增17.72%。

二、基本面分析

豆油库存量



需求面：豆油成交量



由于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，截止2020年第45周（截止11月6日当周），国内沿海主要地区油厂进口大豆总库存量597.84万吨，较前一周的581万吨增加16.84万吨，增幅2.90%，较去年同期318.4万吨增加87.76%。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。

截至11月6日，国内豆油商业库存总量121.84万吨，较上周的125.12万吨降3.28万吨，降幅为2.62%，较上个月同期133.80万吨降11.96万吨，降幅为8.94%，较去年同期（2019年第45周）的118.435万吨增3.405万吨，增幅2.87%，五年（2015-2019年）同期均值134.44万吨。

本周豆油成交较上周有所下滑，本网统计显示本周全国主要工厂的散油成交量为112430吨，较上周的180530吨降68100吨，降幅为37.72%。其中本周豆油现货共成交77630吨，远月基差共成交34800吨；相比之下，上周共成交180530吨，其中豆油现货共成交106830吨，远月基差共成交73700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38.7万吨，较前一日38.48增0.6%，较上月同期的35.56万吨增3.14万吨，增幅8.8%，较去年同期61.66降22.96万吨，降幅37.23%，往年库存情况：2018年同期41.67万，2017年同期48.67万，2016年同期26.55万，5年平均库存为43.45万吨。国内主要港口棕榈油库存10.93万吨。

三、后市展望

目前美豆仍处高位，进口大豆成本高企，油厂压榨重陷入亏损。饲料用油增加，地方收储及全球通胀预期难消，支撑油价。但油厂开机率维持高位，且资金有逢高锁定获利意愿，欧美疫情加剧担忧，均将增加油脂市场波动频率。

美豆方面：USDA月度供需报告利多，且出口需求强劲令美豆供应紧张，加上气象预报显示，巴西南部地区将持续干燥，以及美国气象预测机构称，拉尼娜现象持续到明年5月份的几率为65%，这可能意味着南美天气比正常干燥，给南美大豆产量前景带来担忧，均支撑美豆，虽然后半周美豆出现震荡整理，但美豆整体较强走势或尚未结束。

近阶段国内油脂行情势如破竹，整体走势十分强劲，本周国内豆油更是连续第三周上涨，虽然后半周在欧美疫情剧增和南美播种进度加速的影响下，行情出现回吐，但整体高位运行之势仍未改变。目前油脂基本面依旧较强，主要利好有以下几方面：

第一：成本方面；巴西在此前掏空大豆库存出口中国后，开始买入美豆，将有助于美豆维持坚挺，美豆大涨之后，进口大豆成本高企，今日美湾大豆12-2月盘面毛榨利-18至42元/吨，扣除150-180元/吨加工费后，12-2月船期美豆盘面压榨再度陷入亏损，阿根廷毛豆油进口利润也重新转负，继续支持国内豆油价格。

第二：豆油自身供需面：虽然数据显示近日散油提货量并不是很大，但是市场反馈中小包装需求量依旧良好，毕竟目前已经是11月中旬，离春节前备货旺季日益临近。另外，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，棕油和菜油库存也较低，传言两家国企未来几个月收储量或至少达到70多万吨，可能会达到100万吨，地方储备也陆续增加库存。而今年玉米价格高企，小麦替代玉米增加，导致油脂添加比例明显提升，业内反馈平均从往年的1.5%提高到2%-3%。

第三：棕油产量下降，导致马盘棕油表现抢眼，连续第四个交易日上涨，创下八年多来的最高点。因为南棕榈油加工商协会预计11月1-10日棕榈油产量环比减少12%，另外，马来西亚棕榈油局周二发布的数据显示，马来西亚10月份棕榈油产量环比减少7.8%，为172万吨，这是5月份以来的最低水平。这加剧人们的担忧。

综合来看，目前美豆仍处高位，进口大豆成本高企，而压榨重陷入亏损，叠加油脂自身供应面良好，与此同时，中加关系暂未见缓和，及全球通胀预期难消，令油脂下方支撑较强。不过，国内大豆供应充裕令油厂开机率维持高位，对市场形成威胁，而且目前油脂攀升至高位之后，资金有逢高锁定获利意愿，且欧美疫情加剧担忧，均将增加油脂市场波动频率，短线或将跟盘频繁波动，但预计整体震荡趋升格局或仍未改变。

菜油

目前菜籽压榨量不大，油厂菜油库存多以执行合同为主，今年饲料用油增幅较大，加上国储收储预期，上述利多支持油脂行情。但国内大豆压榨量维持高位，且菜油和豆油、棕榈油价差较大，影响菜油消费。预计菜油高位震荡偏强运行。

一、现货行情变化



2009年4月11日至2020年11月13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



本周国内进口菜籽压榨的菜油价格相比上周继续上涨，国产菜油报价稳定。本周全国沿海菜油指数在10253元/吨，较上10233元/吨涨20元/吨，增幅0.2%。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10180-10310元/吨，较上周涨20-30元/吨；内陆区域进口四级菜油价格在10520-10660元/吨，较上周跌90元/吨。

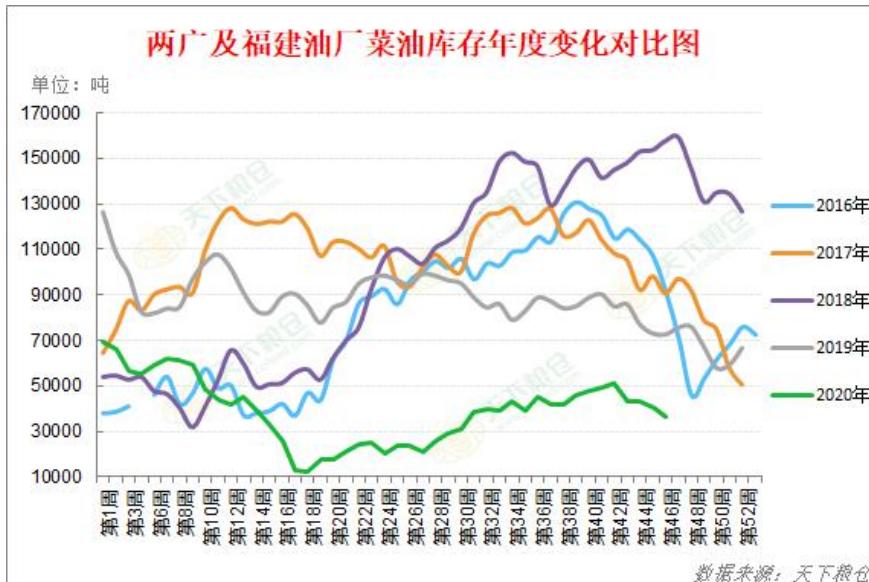
三、基本面分析

菜籽压榨量



10月31日-11月6日，沿海油厂开机率小幅回升，全国纳入调查的101家油厂菜籽压榨量增加至50000吨，较上周49560吨增加440吨，增幅0.89%，其中进口菜籽压榨50000吨（出粕27500吨，出油21000吨），国产菜籽压榨量在0吨，上周在560吨，本周菜籽压榨开机率（产能利用率）9.98%，上周开机率在9.89%，其中：本周国产菜籽开机率为0%，上周在0.21%；本周沿海地区进口菜籽加工厂开机率在24.21%，上周开机率在23.73%。但下周随着个别油厂原料不足停机，压榨量将下降至3.7万吨，但下下周随着油厂恢复开机，压榨量将重新回升至4.95万吨。

菜油库存



本周菜籽油厂开机率明显回落，导致本周（截止11月13日当周），两广及福建地区菜油库存下降至36600吨，较上周40500吨减少3900吨，降幅9.63%，较去年同期72500吨，降幅49.52%。

需求面：菜油现货成交量



本周菜油现货价格滞涨回落，买家观望为主，因菜油和豆油、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，已连续七周无成交量。

四、后市展望

中加关系短期难有缓和，而且目前菜籽压榨量不大，油厂菜油库存多以执行合同为主，今年饲料用油增幅较大，加上国储收储预期，上述利多支持油脂行情。但国内大豆压榨量维持高位，且菜油和豆油、棕榈油价差较大，影响菜油消费。预计菜油整体或高位震荡偏强运行为主。

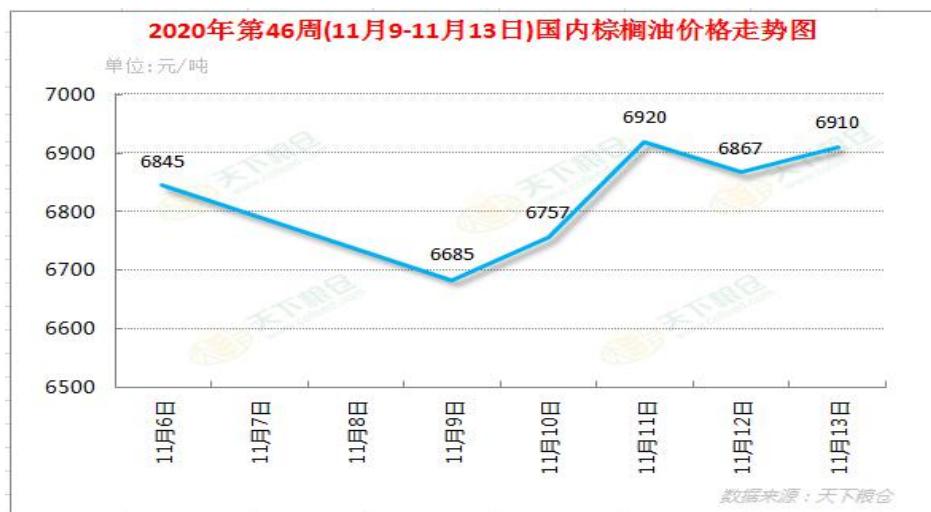
美豆方面：USDA月度供需报告利多，且出口需求强劲令美豆供应紧张，加上气象预报显示，巴西南部地区将持续干燥，以及美国气象预测机构称，拉尼娜现象持续到明年5月份的几率为65%，这可能意味着南美天气比正常干燥，给南美大豆产量前景带来担忧，均支撑美豆。美豆整体后市仍将偏强。

国内方面：本周菜油价格先抑后扬，由于中加关系短期难有缓和，而且目前菜籽压榨量不大，油厂菜油库存多以执行合同为主，沿海菜油库存仅24.2万吨，另外豆油库存也降至121万吨，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，且本周马盘一度创八年来最高点，加上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，上述利多支持油脂行情。但大豆原料供应充裕，国内大豆压榨量维持高位，且菜油和豆油、棕榈油价差较大，影响菜油消费。预计菜油整体或高位震荡偏强运行为主，需求仍以刚需为主。

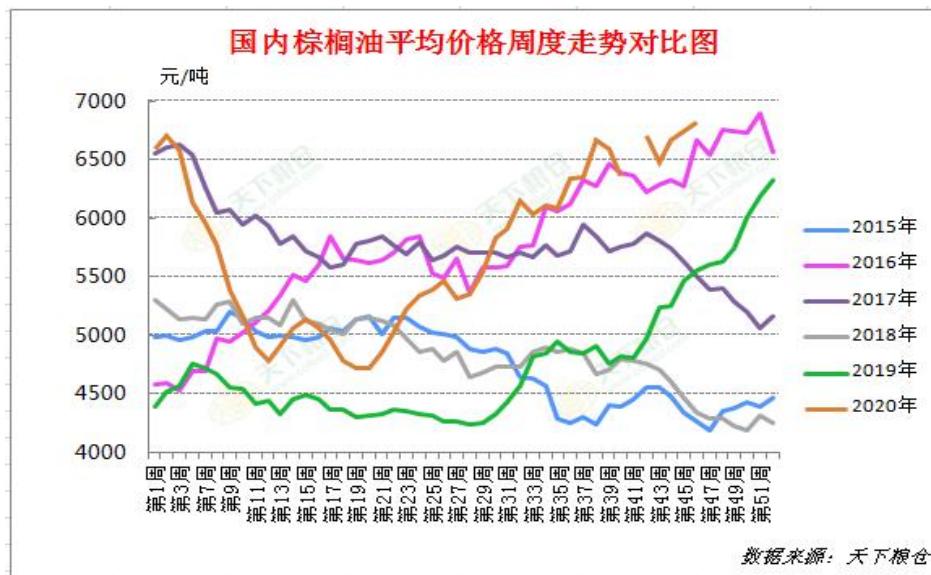
棕榈油

棕榈油进入季节性减产，巴西在此前掏空大豆库存出口中国后开始买入美豆，美豆价格坚挺，上述利多支持油脂维持较强走势。但因欧美疫情加重担忧及资金逢高锁定获利，油脂波动频繁，但回调空间有限，整体震荡趋升格局仍未改变。

一、现货行情变化



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延续上周涨势，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6910-6930涨70，日照贸易商6990涨90，张家港贸易商6920涨100，广州贸易商6820平，厦门7080平）。

本周国内棕榈油价格延续上周涨势，提振其行情继续上涨主要利好因素体现在：

1、USDA月度供需报告利多，且出口需求强劲令美豆供应紧张，提振本周美豆价格暴涨，

2、10月马来棕油库存降至三年低位提振本周马棕油期价继续上涨，

3、因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，棕油和菜油库存也较低，加上美豆仍处高位，进口大豆成本高企，均提振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

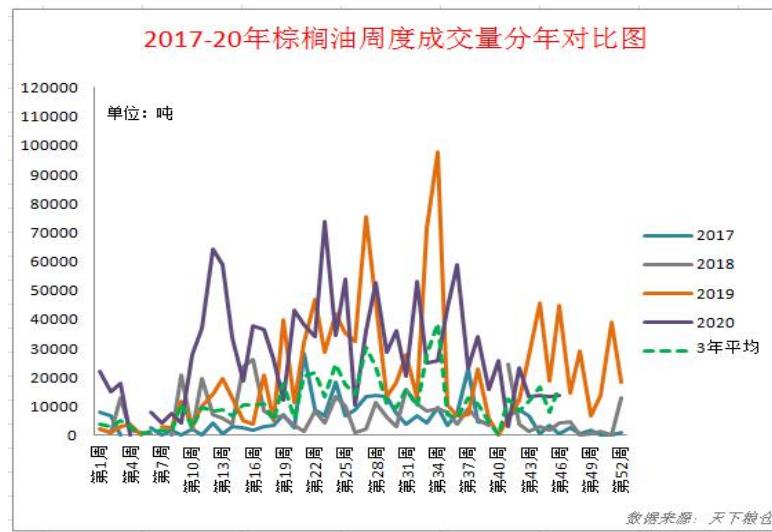
11月进口量预计80万吨（其中24度65万吨，工棕15万吨），较上周预估值持平，12月进口量预计70万吨（其中24度55万吨，工棕15万吨），较上周预估值持平。

棕榈油库存：



截止本周四，全国港口食用棕榈油总库存38.7万吨，较前一日38.48增0.6%，较上月同期的35.56万吨增3.14万吨，增幅8.8%，较去年同期61.66降22.96万吨，降幅37.23%，往年库存情况：2018年同期41.67万，2017年同期48.67万，2016年同期26.55万，5年平均库存为43.45万吨。国内主要港口工棕库存10.93万吨。

需求面：棕榈油成交量



本周国内豆棕价差继续扩大，截止本周五，豆棕价差在1040元/吨，较上周五1035扩大5元/吨，但天气转凉，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13650吨（其中现货成交13650吨，远月基差成交0吨），较上周13600增50吨，增幅0.3%。

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

棕榈油进入季节性减产，巴西在此前掏空大豆库存出口中国后开始买入美豆，美豆价格坚挺，上述利多支持油脂维持较强走势。但因欧美疫情加重担忧及资金逢高锁定获利，油脂波动频繁，但回调空间有限，整体震荡趋升格局仍未改变。

本周四晚因多头获利平仓抛售美豆下跌，但USDA月度供需报告利多，且出口需求强劲令美豆供应紧张，加上气象预报显示，巴西南部地区将持续干燥，以及美国气象预测机构称，拉尼娜现象持续到明年5月份的几率为65%，这可能意味着南美天气比正常干燥，给南美大豆产量前景带来担忧，均支撑美豆，限制其价格跌幅。虽然后半周美豆出现震荡整理，但整体较强走势或尚未结束。

两家航运调查机构发布的报告显示，马来西亚11月1-10日棕榈油出口环比降幅分别为17%和19%，对马棕油市场形成不利，同时人民币大幅升破6.6，国内大豆供应充裕及油厂开机率维持高位，加上在连续涨至历史高位后，欧美疫情急增和南美播种进度加速，均令后半周市场迎回调整理。

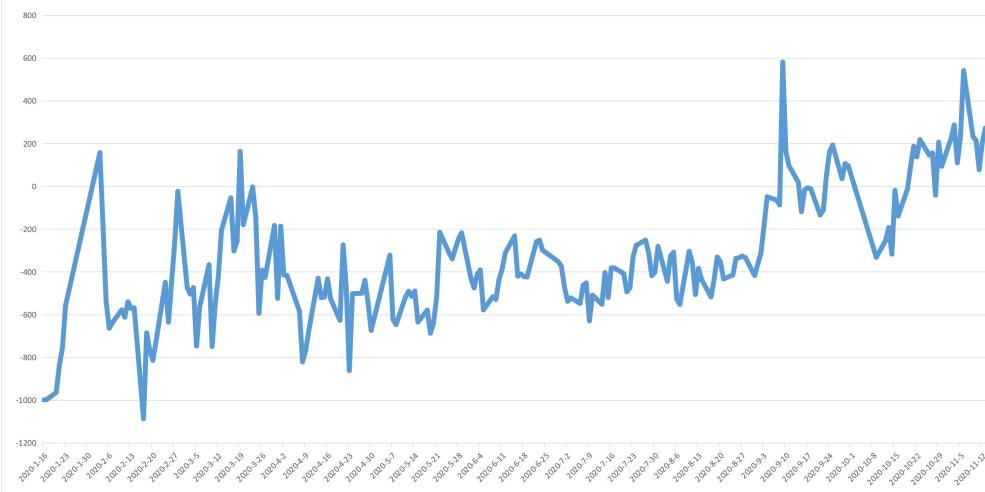
但南马棕榈油加工商协会预计11月1-10日棕油产量环比降12%，而巴西在此前掏空大豆库存出口中国后，开始买入美豆，将有助于美豆维持坚挺。另外因国储收储及饲料用油需求放大，豆油库存继续下降121万吨左右，棕油和菜油库存也较低，传言未来几个月豆油收储量或至少达到70多万吨，有可能达到100万吨，加上美豆仍处高位，进口大豆成本高企，本周五美湾大豆11-2月盘面毛榨利-22至55元/吨，扣除150-180元/吨加工费后，压榨重陷入亏损，油脂下方支撑较强。加上中美关系暂未见缓和，及全球通胀预期难消，上述利多支持油脂行情维持较强走势。但因欧美疫情加重担忧及资金逢高锁定获利，油脂期货波动频繁，但回调空间有限，整体震荡趋升格局仍未改变。

棉花

一周行情回顾

2020-11-13		单位	现值	前值	涨跌	涨跌幅 (%)
期货市场	郑棉2101	元/吨	14,275	14,220	55	0.39
	郑棉2105	元/吨	14,230	14,275	-45.00	-0.32
	郑棉2109	元/吨	14,355	14,405	-50.00	-0.35
	美棉2012	美分/磅	68.46	68.62	-0.16	-0.23
	棉纱2101	元/吨	20,425	20,450	-25.00	-0.12
	PTA2101	元/吨	3,352	3,274	78	2.38
现货市场	Cotlook:A指数	美分/磅	76.65	77	-0.35	-0.45
	中国棉花价格指数:328	元/吨	14,493	14,591	-98.00	-0.67
	国家棉花价格B指数:CNCotton B	元/吨	14,440	14,487	-47.00	-0.32
	FC Index:M:到港价	美分/磅	78.09	77.96	0.13	0.17
	FC Index:M:1%配额港口提货价	元/吨	12857	12836	21	0.16
	FC Index:M:滑准税港口提货价	元/吨	14248	14237	11	0.08
	CY Index:OEC10S	元/吨	13300	13560	-260.00	-1.92
	CY Index:JC40S	元/吨	24450	24800	-350.00	-1.41
	CY Index:C32S	元/吨	21250	21500	-250.00	-1.16
	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	5610	5550	60	1.08
	FCY Index:港口提货价:C21S	元/吨	19812	19895	-83.00	-0.42
	FCY Index:港口提货价:C32S	元/吨	21650	21805	-155.00	-0.71
	FCY Index:港口提货价:JC32S	元/吨	23440	23500	-60.00	-0.26
持仓量	CCFEI价格指数:PTA内盘	元/吨	3155	3030	125	4.13
	郑棉2105	手	4,191	4,199	-8	-0.19
	郑棉2109	手	9,041	8,882	159	1.79
价差	郑棉2101	手	288,558	331,675	-43,117	-13.00
	期货内外价差 (CF2101合约-ICE2012合约)	元/吨	4257	4054	203	5.01
	中国棉花价格指数-配额港口提货价	元/吨	1636	1755	-119	-6.78
	中国棉花价格指数-滑准税港口提货价	元/吨	245	354	-109	-30.79
	期现价差 (328B-2105合约)	元/吨	263	316	-53	-16.77
	期现价差 (328B-2109合约)	元/吨	138	186	-48	-25.81
	期现价差 (328B-2101合约)	元/吨	218	371	-153	-41.24
	郑棉9月-5月	元/吨	125	130	-5	-3.85
	郑棉5月-1月	元/吨	-45	55	-100	-181.82
	郑棉1月-9月	元/吨	-80	-185	105	-56.76
	棉粘价差	元/吨	4093	4191	-98	-2.34
	棉涤价差	元/吨	8883	9041	-158	-1.75
仓单	仓单	张	4557	4490	67.00	1.49
	预报仓单	张	1540	1013	527.00	52.02
	总仓单	张	6097	5503	594.00	10.79

328B指数与2101合约基差



一周评论:

供给端: 全球产量环比调减3.44万吨至2528吨，环比减幅0.14%，中性偏多。中美棉花质量下降，偏多。

需求端: 全球总消费环比调减2.42万吨至2487万吨，环比减幅0.1%，中性偏空。美棉销售显著增加，国内棉花销售持稳于去年同期，中性偏多。

库存:

全球期末库存环比调增6.55万吨至2208.5万吨，环比增幅0.3%，中性偏空。

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%。

10月棉花商业库存为319.2万吨，环比增加53%，同比减少1%。

10月棉花工业库存为72.12万吨，环比增加9.51%，同比增加1.63%。

10月底纱线库存天数为13.43天，较上月减少10.39天，同比减少10.44天。

10月坯布库存天数为18.53天，月环比减少12.61天，同比减少9.83天。

供给端，全球产量环比略调减，中美棉花质量下降，供给端中性偏多。需求端，全球总消费环比略调减，中性偏空，双十一过后下游订单下降，国内原料采购意愿降幅较大。库存端，纱线、坯布库存虽然大幅下降，但产销率较上月下降，库存压力或将重现。考虑到近期寒潮将至，或提振终端消费，从而带动棉价短期上涨。

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.USDA中性偏空： USDA11月报告显示，产量下调3.4万吨至2528万吨，消费下调2.4万吨至2483万吨，产销平衡，期末库存环比调增6.55万吨至2208.5万吨，环比增幅0.3%。

2.采摘、交售进度快于往年： 截至 2020 年11月13日，全国新棉采摘进度为 95.9%，同比提高 0.3 个百分点，较过去四年均值提高 4.5 个百分点，其中新疆采摘进度为 96.2%；全国交售率为 93.2%，同比提高 1.3 个百分点，较过去四年均值提高 7.3 个百分点，其中新疆交售率为98.9%。

3.加工、销售进度基本略快于去年同期，中性： 全国加工率为55.2%，同比提高2.0个百分点，较过去四年均值下降9.7个百分点，其中新疆加工54.5%；全国销售率为15.2%，同比提高0.5个百分点，较过去四年均值下降0.6个百分点，其中新疆销售13.7%。

4.美棉陆地棉签约显著增加，偏多： 2020/2021年的净销售额比前一周显著增长，比前4周的平均水平增长30%。出口量比前一周增长了9%，比前4周的平均水平增长了32%。

全球棉花收割面积环比调减0.3万公顷至3262.5万公顷，环比减幅0.01%。

单产环比减0.13%。

产量环比调减3.44万吨至2528.1吨，环比减幅0.14%。

期初库存环比调增8.23万吨至2168.3万吨，环比增幅0.38%。

进口环比调增13.17万吨至932.6万吨，环比增幅1.43%。

总供给环比调增18万吨至5629万吨，环比增幅0.32%。

出口环比调增13.83万吨至933.5万吨，环比增幅1.5%。

总消费环比调减2.42万吨至2487万吨，环比减幅0.1%。

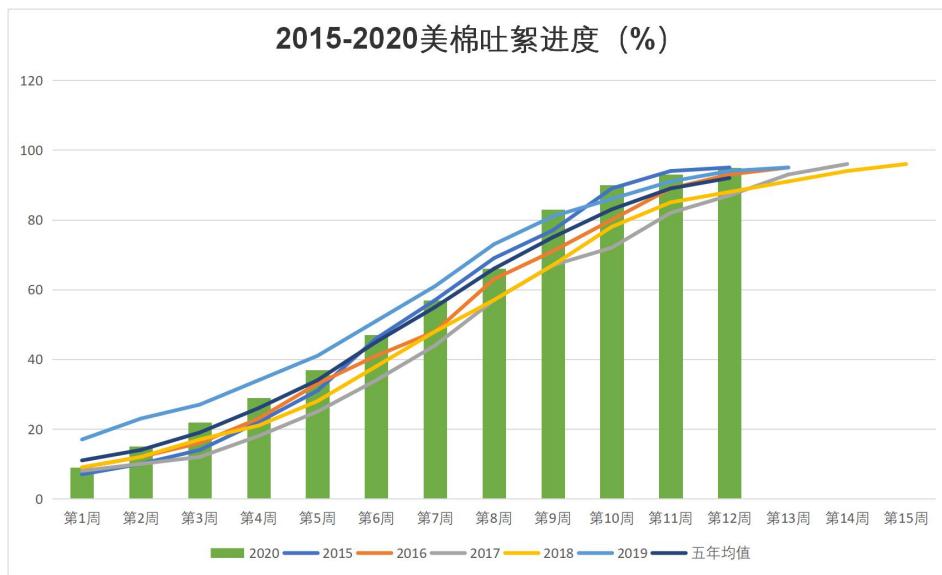
期末库存环比调增6.55万吨至2208.5万吨，环比增幅0.3%。

库销比环比持稳。

2020年11月世界棉花供需平衡表							
	20/21 Nov' 20	Change	20/21 Oct' 20	19/20	18/19	17/18	16/17
收割面积 (1000 公顷)	32,625	-3 (-0.01%)	32,628	34,834	33,352	33,755	29,761
期初库存 (万吨)	2168.3	+8.23 (+0.38%)	2160.1	1747.2	1765.9	1748.4	1965.7
产量 (万吨)	2528.1	-3.44 (-0.14%)	2531.5	2659.7	2581.8	2698.9	2322.7
进口 (万吨)	932.6	+13.17 (+1.43%)	919.5	875.0	923.8	904.7	824.6
总供给 (万吨)	5629.1	+17.96 (+0.32%)	5611.1	5281.9	5271.5	5352.0	5113.0
出口 (万吨)	933.5	+13.83 (+1.5%)	919.6	892.2	906.7	908.2	828.7
使用 (万吨)	2483.2	-3.44 (-0.14%)	2486.6	2222.0	2616.8	2675.4	2531.5
损耗 (万吨)	3.9	+1.02 (+35.88%)	2.9	-0.7	0.9	2.5	4.5
国内总消费(万吨)	2487.1	-2.42 (-0.1%)	2489.5	2221.3	2617.7	2677.9	2535.9
期末库存 (万吨)	2208.5	+6.55 (+0.3%)	2202.0	2168.3	1747.2	1765.9	1748.4
库存消费比 %	64.64	-	64.64	69.63	49.59	49.28	52.03
单产 (千克/公顷)	775	-1 (-0.13%)	776	764	774	800	780

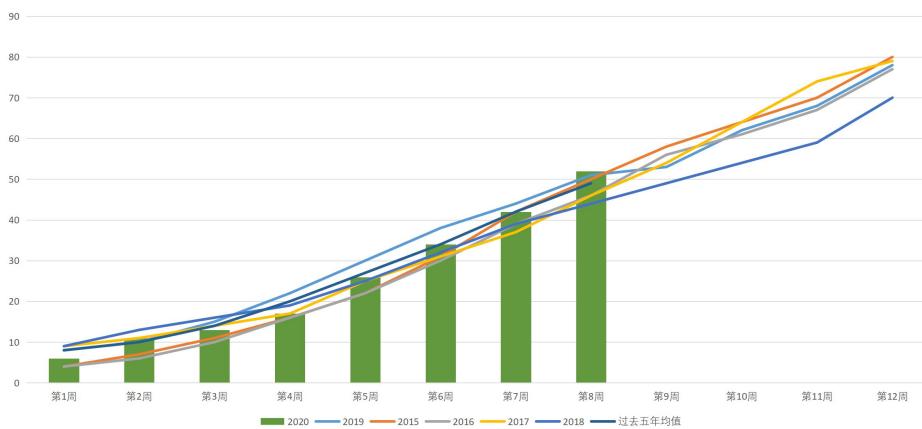


美棉种植



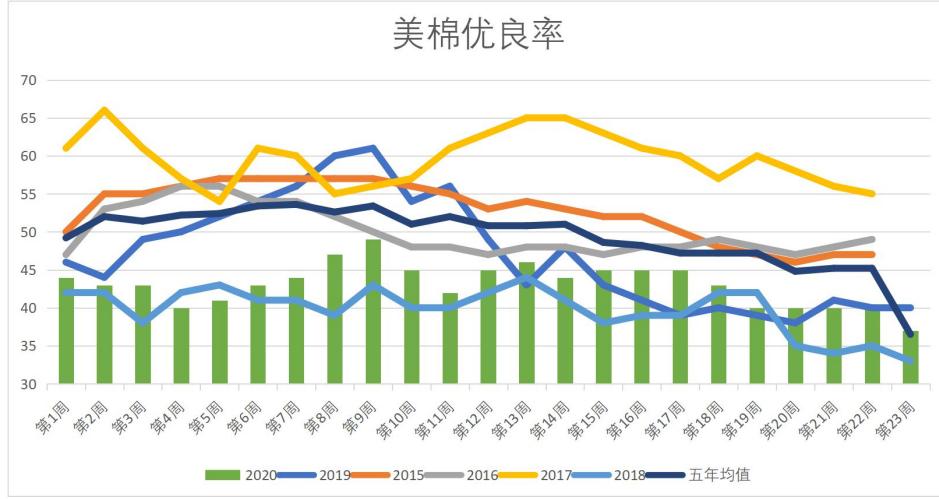
美棉吐絮率为95%，去年同期为94%，五年均值为92%。

2015-2020美棉收割进度 (%)



美棉收割进度为61%，去年同期为59%，五年均值为57%。

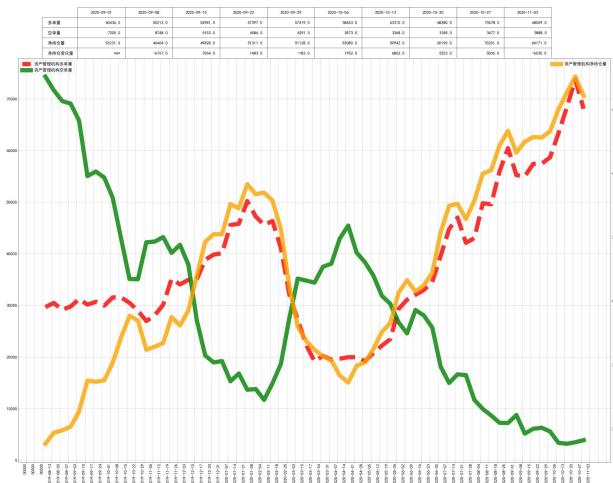
美棉优良率



美棉优良率为37%，去年同期为40%，五年均值为36.5%。



CFTC持仓报告

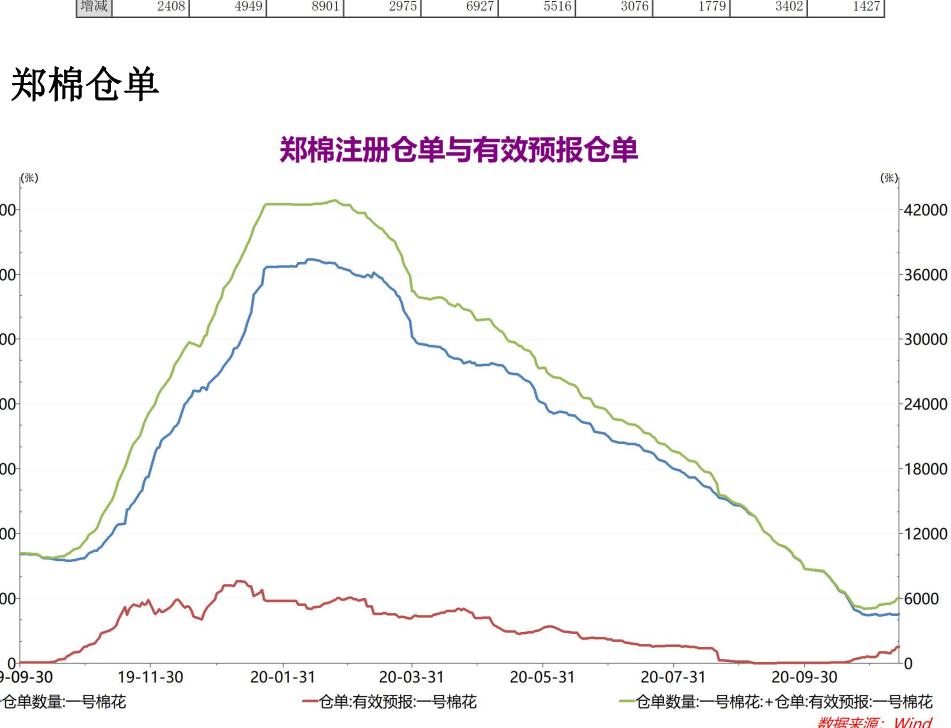


美棉仓单



NYBOT2号棉花库存较上周增加26160包，库存量现为85831包。

郑棉仓单





棉价走势

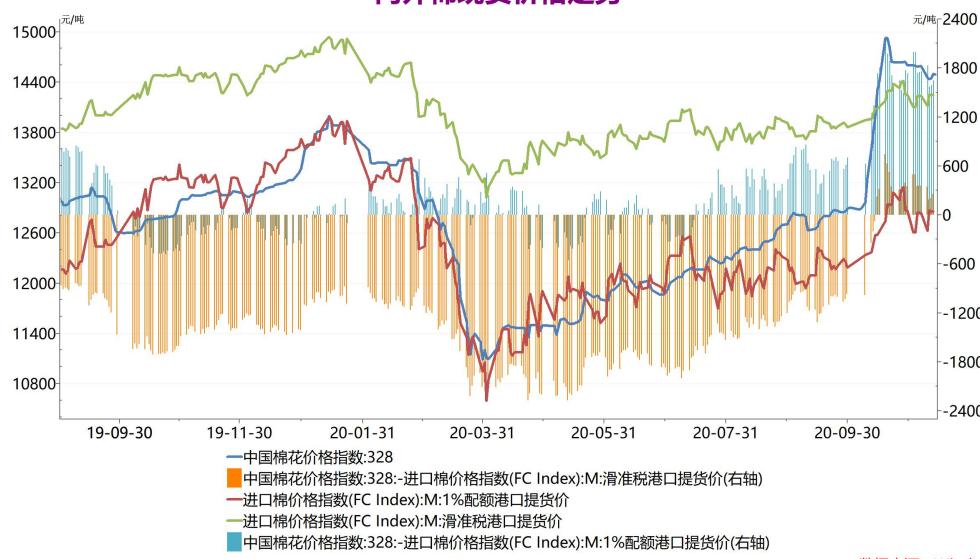
内外棉期货价格走势



本周郑棉2101合约结算价14275元/吨,较前一周上涨55元/吨,涨幅为0.39%。

美棉 ICE 2012合约结算价为68.46美分/磅,较前一周跌0.23%。

内外棉现货价格走势

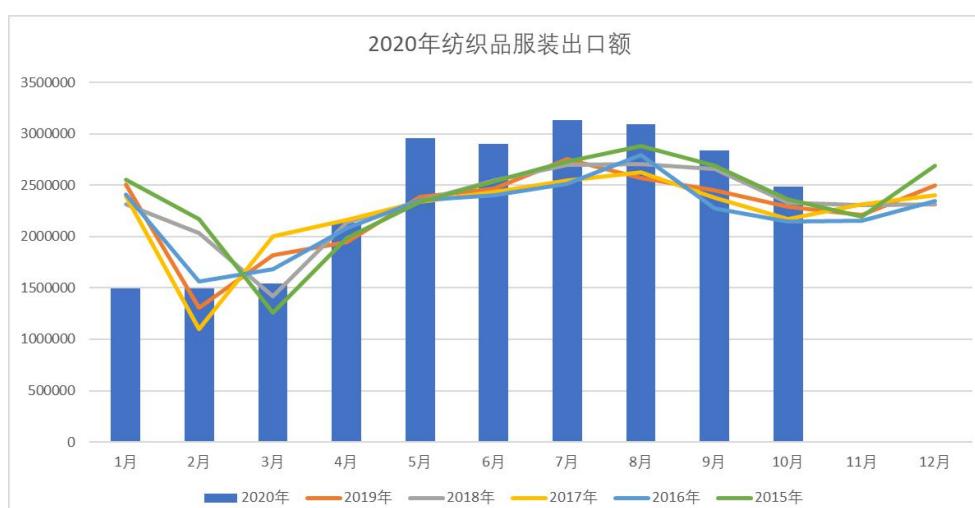


国际市场:上周FC Index M1%配额港口提货价较上周涨21元至12857元/吨,上涨幅度为0.16%。

国内市场:上周中国棉花价格指数328跌98元至14493元/吨,跌幅为0.67%。

棉纺进出口

2020年纺织品服装出口额

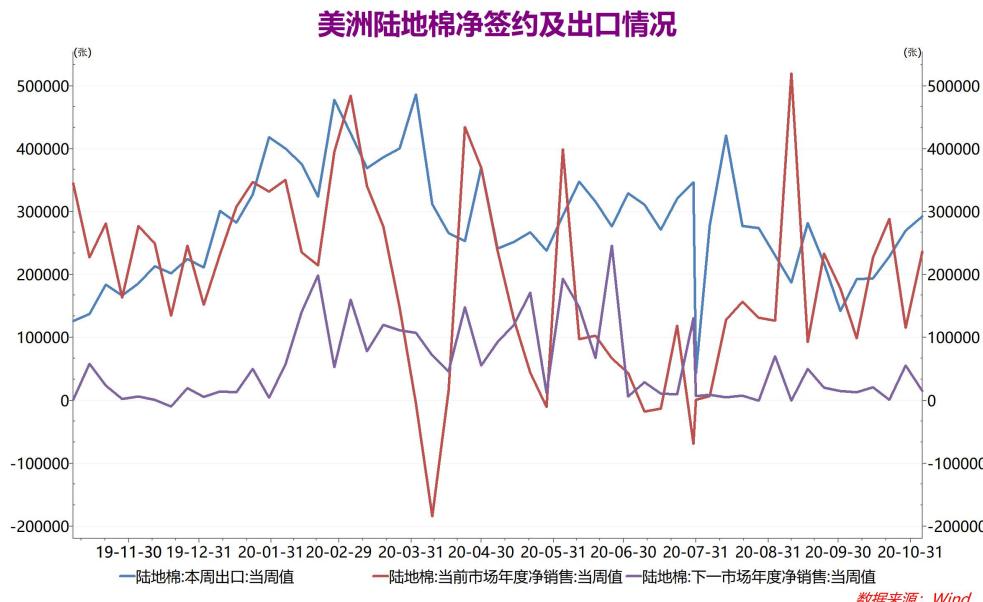


据中国海关总署最新统计数据
显示,2020年10月,我国纺织品服装
出口额为248.447亿美元,环比
下降12.45%。其中,纺织品(包括
纺织纱线、织物及制品)出口额为
116.617亿美元,环比下降11.33%
;服装(包括服装及衣着附件)出口
额为131.83亿美元,环比减少
13.41%。

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



2020/2021年的净销售额为236,800 RB，比前一周显着增长，比前4周的平均水平增长30%。增长主要为巴基斯坦(61,900 RB，包括减少500 RB)，越南(55,900 RB，包括从香港转换为4,400 RB，从台湾转换为200 RB，以及减少1,100 RB)，土耳其(42,800 RB，包括减少100 RB)，中国(31,100 RB，包括4,500 RB的减少)和墨西哥(24,600 RB，包括100 RB的减少)，被巴西(5,200 RB)，香港(4,400 RB)和萨尔瓦多(2,500 RB)。对于2021/2022，越南(11,000 RB)，墨西哥(3,500 RB)，哥斯达黎加(400 RB)和日本(300 RB)的净销售额为14,800 RB，但巴西(400 RB)的减少抵消了。

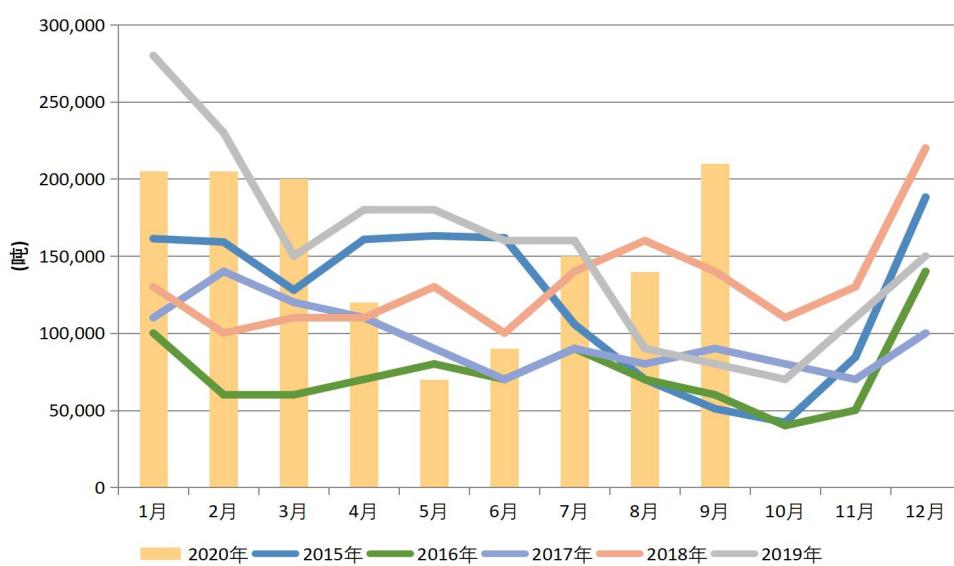
293,000 RB的出口量比前一周增长了9%，比前4周的平均水平增长了32%。主要出口到中国(103,800 RB)，越南(58,900 RB)，巴基斯坦(36,500 RB)，墨西哥(21,000 RB)和土耳其(16,900 RB)。

Pima的净销售额总计20,300 RB，比前一周增长了21%，但比前4周的平均值下降了16%。印度(12,100 RB，包括100 RB的减少)，中国(4,400 RB)，孟加拉国(1,400 RB)，印度尼西亚(900 RB)和秘鲁(800 RB)的增长主要被阿拉伯联合酋长国(400 RB)。

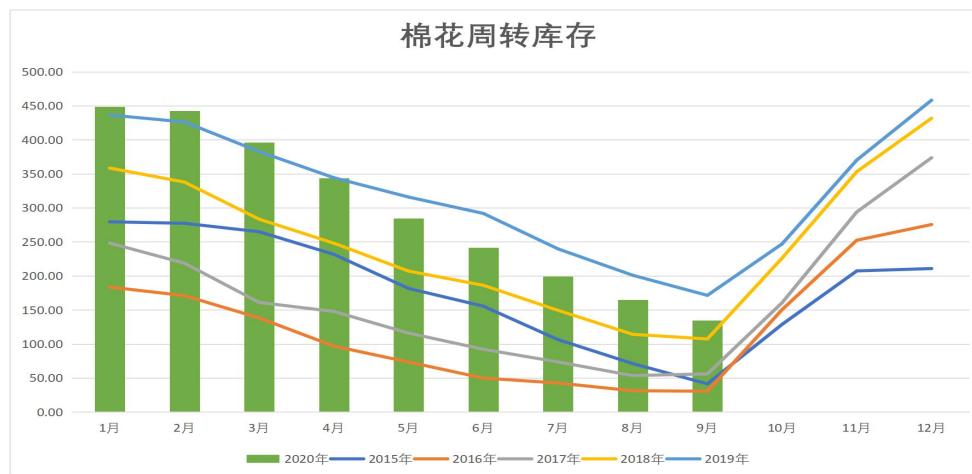
21,700 RB的出口量比前一周下降了1%，但比前4周的平均水平增长了50%。目的地主要是印度(11,900 RB)，巴基斯坦(2,900 RB)，中国(2,600 RB)，孟加拉国(2,200 RB)和奥地利(600 RB)。

中国棉花月度进口

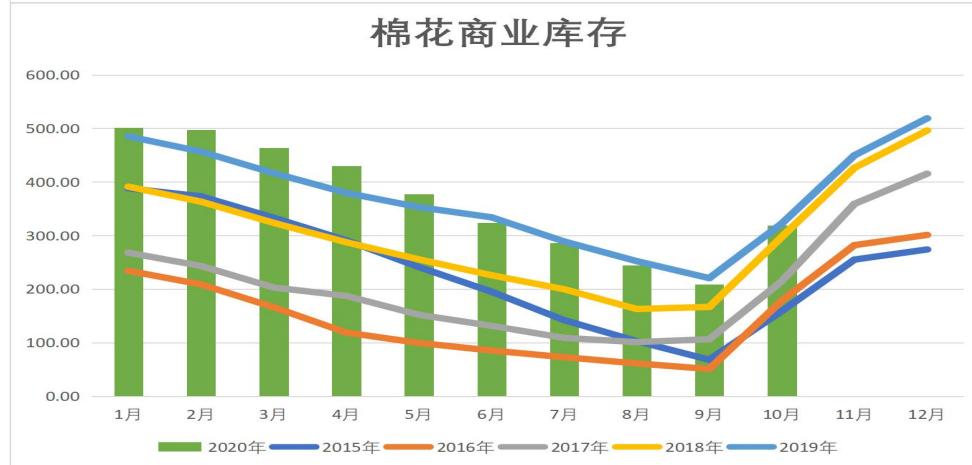
进口数量:棉花:当月值



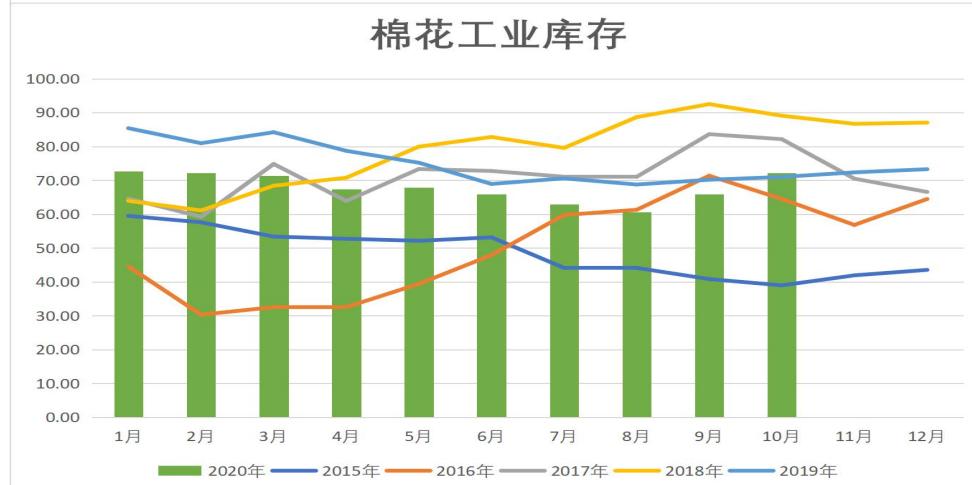
2020年9月进口棉花21万吨。同比增加163%，月环比增加50%。

中国棉花库存


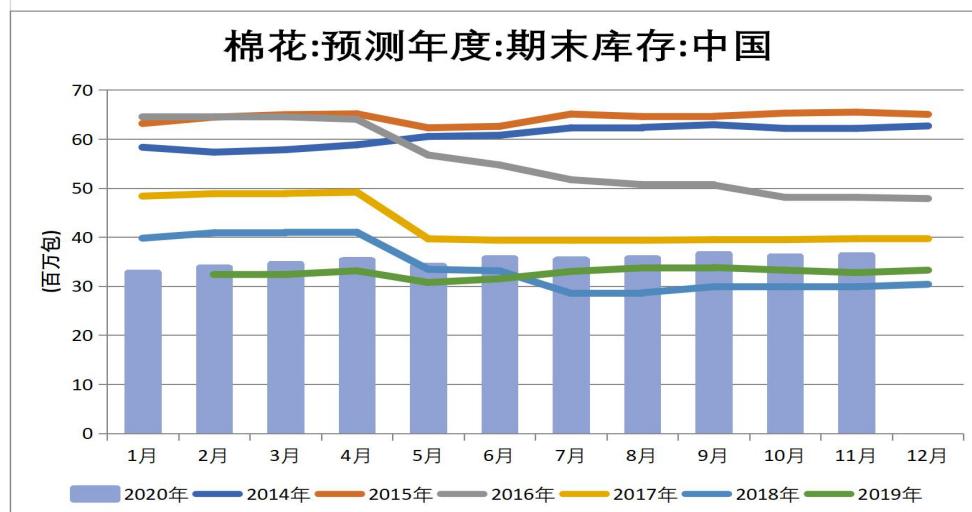
据中国棉花协会棉花物流分会
对全国18个省市的186家仓储会员
单位库存调查：9月底全国棉花周
转库存总量约134.9万吨，较上月减
少18.22%，同比减少21.26%。



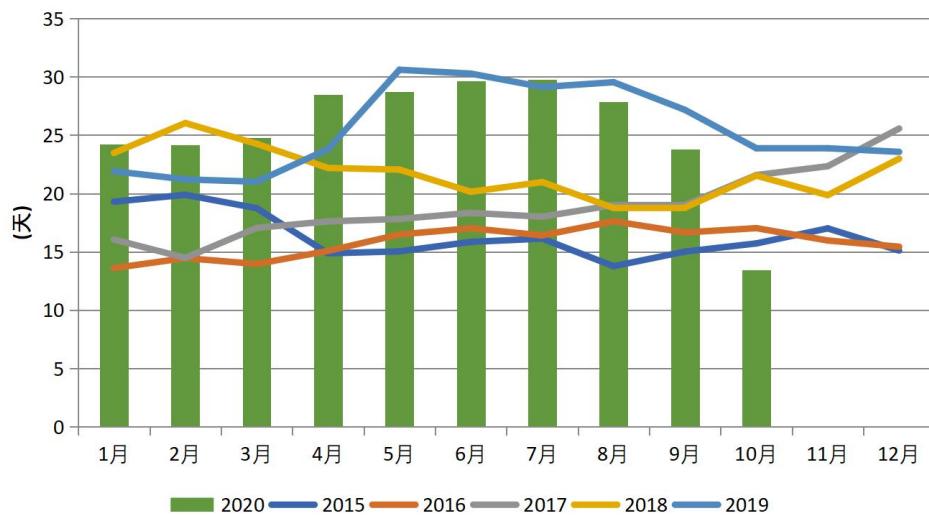
10月棉花商业库存为319.2万吨
，环比增加53%，同比减1%。



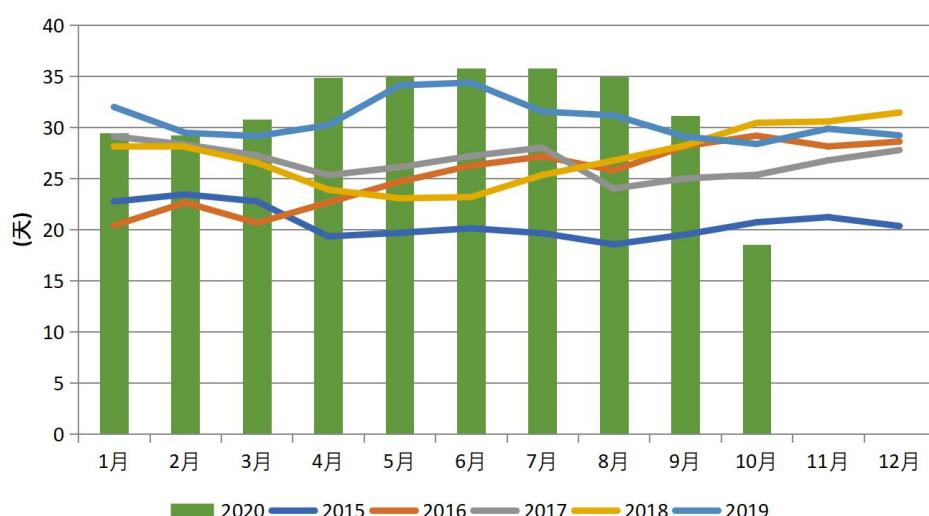
10月棉花工业库存为72.12万吨
，环比增加9.51%，同比增加1.63%。



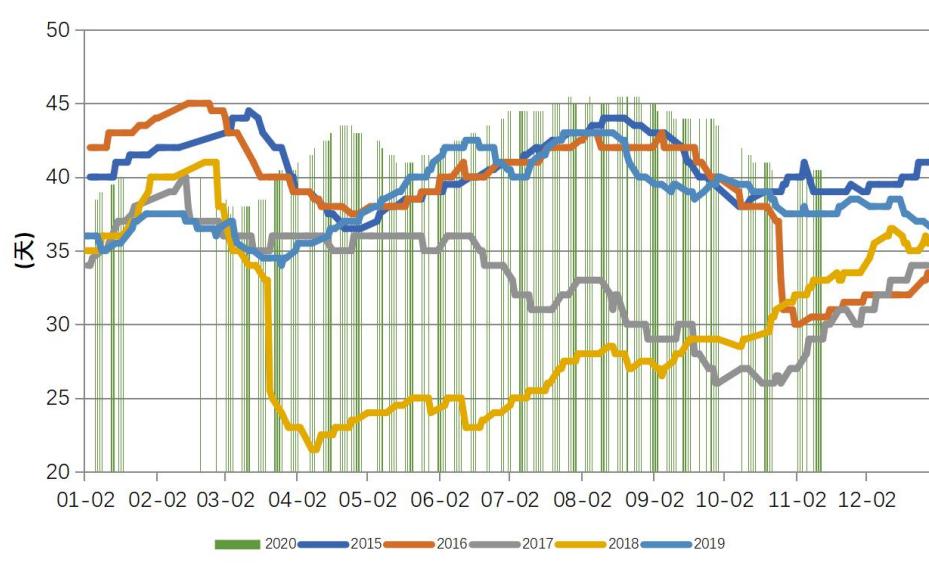
USDA预测中国棉花年度期末
库存为36.27百万包，环比10月调
减0.7%，同比增10.7%。

纱线坯布库存
库存天数:纱线


10月底纱线库存天数为13.43天，较上月减少10.4天，同比减少10.44天。

库存天数:坯布


10月坯布库存天数为18.53天，环比减少12.61天，同比减少9.83天。

库存天数:坯布:盛泽地区样本织造企业


11月12日，盛泽地区样本织造企业坯布库存为40.5天，周环比持稳，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
深圳总部：广东省深圳市罗湖区蔡屋围京基一百大厦 A 座 5401
客服电话：4008824188
邮箱：xfqh @xfqh. cn

上海分公司：上海市浦东新区陆家嘴世纪金融广场21楼
电话：021-68772862
传真：021-68772859
邮编：200120