**油脂类**

**利多逐步消化，价格高位盘整**

1、经过前期价格大幅上涨，油脂基本面利多逐步被市场消化，价格转入震荡。但从当前基本面来看，四季度豆棕油脂库存较去年、前年均有所下滑，现阶段现货供应压力有限。当前，油脂利空因素主要是高榨利下的供应增加，以及中美问题缓解后的大豆进口。综合来看，油脂近月合约下跌空间有限，远月合约需要看后期基本面的进一步变化，但短期内易涨难跌。整体上油脂价格高位盘整为主。

2、豆棕价差方面，价差波动区间下移至800-1000区间震荡，前期底仓可考虑轻仓继续持有，短线沿1000附近试空，滚动操作。

**橡胶**

上周橡胶呈现宽幅震荡走势。沪胶基本面无明显消息，供应方面，主产国进入供应旺产季，需求方面，汽车数据较前期有所改善，因此对行情有支撑，短期资金的倾向性是导致行情剧烈波动的关键，因此在供应保持宽松格局下，短期不追多，耐心等待沪胶价格回落后的做多机会。

**白糖**

**持续在5600争夺**

1、上周白糖在5600的关键位置反复争夺，最终仍然没能选择方向。广西地方抛储，甜菜糖新糖开始上市，短期内市场上并没有利多信息。但由于全国各主产区陈糖销售基本都已售罄，现货库存持续低位运行，现货价格十分坚挺。多空矛盾交织。本周预计，如果多头不主动增仓挽回颓势，无论是惯性继续减仓还是空头火上浇油，白糖价格都会实质性跌破5600，开启深度调整。

2、上周国际原糖价格先涨后跌，在全年震荡区间小幅波动。对新榨季供给短缺的预测，难以在短时间内覆盖累积的库存。巴西压榨进入尾声，短期库存偏大。印度为消化巨量库存，扩大新榨季出口目标，长期压制国际白糖价格。原糖短期难改震荡格局。

**菜粕**

**菜粕下跌空间有限**

上周，美国农业部公布了本月的农产品月度供需报告，报告调高了今年美豆单产和总产，调高了2019/2020年度期末库存，使得报告整体呈现偏空色彩。14日，中国海关总署和农业农村部联合发布公告，解除美国禽肉进口限制，一定程度上释放中美贸易摩擦缓和信号。受以上消息影响，菜粕主力2001合约持续走低。展望后市，虽我国解除美国禽肉进口限制，但主要是为缓解春节之前的猪肉价格上涨情况，对国内禽类养殖并无实质影响。目前生猪存栏处于低位，尽管政策和利润均刺激补栏，但补栏速度缓慢，而节前预计生猪将加速存栏，不利于消费。短期来看，菜粕利空因素较多，预计震荡偏弱运行。中长期来看，菜粕价格仍受到中加关系紧张而支撑，后续大部分工厂无菜籽到港，预期供应依旧偏紧，可抑制菜粕进一步下跌。在经过大幅度下跌之后，菜粕有望止跌企稳，操作上不宜杀跌，可尝试布局多单。

**豆粕**

**油厂压榨利润因豆油价格上涨颇丰，粕类价格受到压制**

美豆：

USDA报告显示，截止11月7日当周，美豆出口检测量为133万吨，符合市场预期。其中对中国出口76.37万吨。据USDA 公布的 11月供需报告显示，美豆19/20年度大豆单产不变，为46.9蒲式耳/英亩，出口量保持不变。大豆压榨量调低，由21.2亿蒲式耳下调至21.05亿蒲式耳。最终的期末库存由4.6亿蒲式耳上调至4.75亿蒲式耳。报告利空美豆市场。

USDA最新作物生长报告显示，截至11月10日当周，2019/20年度美豆收割率为85%，去年同期为87%，五年平均为92%，去年同期为81%，五年均值为87%。11月16日，中美双方贸易代表通话，双方就第一阶段协议各自的核心关切进行了建设性的讨论。美豆在新作大豆收获期库存压力增加，价格偏弱运行。

南美大豆：

巴西可供出口的大豆逐渐见底，截至11月15日，巴西新作大豆播种进度为70.9%，前周为54.7%，五年平均为60%。有报告显示，巴西2019/20年度大豆种植面积预估值比上月的3657.1万公顷上调到3671.4万公顷，相比去年同期增加了2.3%；单产预估和上月相同为3.292吨/公顷，相比去年同期增加了2.7%；产量预估相对上月的1.204亿吨上调到1.209亿吨，相比去年同期增加了5.1%。阿根廷新作大豆截至11月14日，播种进度为24%，前周为12%，去年同期为26%。。

国内大豆：

人民币升值使大豆进口成本下降。海关数据显示，10月份我国进口大豆618.1万吨，同比和环比均下降。2019年1-10月我国累计进口大豆7069.2万吨，较上年同期的7692.9万吨下降了8.11%。大豆库存处于历史同期的较低水平。11月预计进口大豆810万吨，12月900万吨，明年1月700万吨。

11月15日当日国内豆粕主流油厂总成交量为161700吨，较上日减少482900吨，成交均价2990元/吨，较上日上涨1.03元/吨。现货价格随期货下跌，11月13日沿海豆粕现货价格： 2910-3110元/吨。从粕类需求方面看，禽类和生猪养殖利润双高，养殖业趋好，后期粕类的终端需求会大为改善。

综上所述，国内大豆进口成本下降，油厂压榨利润因豆油价格上涨颇丰，粕类价格受到压制。

**免责声明：本研究报告由金鹏经济研究所提供，其中观点仅代表分析师个人观点，出现的价位及操作建议仅体现分析师个人分析思路，分析师力求报告内容所述信息的可靠、准确及完整，但不保证报告所述信息及结论的准确性。本报告所提出的观点、结论和建议仅供投资者参考，不能当然作为投资研究决策的依据，也不能成为本公司承担明示或暗示的道义或法律责任的依据。**