

油脂早报

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

2020 年 12 月 9 日星期三

油脂高位震荡

李国强

从业资格编号: F0292230

投资咨询编号: Z0012887

黄维

从业资格编号: F3015232

投资咨询编号: Z0013331

联系人

李国强

021-20370971

ligq@xzfutures.com

内容提要

需求小幅增加及疫情影响缓解,预期油脂价格将维持偏强震荡。中美关系不确定但中国进口美豆数量大幅增加,有利于美豆库存去化,对美国大豆价格利多。美国农业部 11 月报告显示,美新豆播种面积 8310 万英亩(上月 8310 万英亩、上年 7610 万英亩),收割面积 8230 万英亩(上月 8230 万英亩、上年 7500 万英亩),单产 50.7 蒲(预期 51.7 蒲、上月 51.9 蒲、上年 47.4 蒲),产量 41.70 亿蒲(预期 42.53 亿蒲、上月 42.68 亿蒲、上年 35.52 亿蒲),出口 22.00 亿蒲(上月 22.00 亿蒲、上年 16.76 亿蒲),压榨 21.80 亿蒲(上月 21.80 亿蒲、上年 21.65 亿蒲),期末库存 1.90 亿蒲(预期 2.39 亿蒲,上月 2.90 亿蒲、上年 5.75 亿蒲)。美豆出口及压榨预维持不变,但美豆产量在单产调降大于预期情况下出现大幅下调,从而令新季结转库存出现超出预期的调降,本次报告对大豆市场影响利多。

行情回顾

12 月 08 日,大连豆油主力合约 Y2105 震荡走低,持仓量增加;棕榈油 P2105 合约震荡走低,持仓量增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油2105	7,244	-178	388,667
棕榈油2105	6,294	-128	222,631

市场消息

- 1、周二，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘下跌，因为南美天气条件改善，美元指数走强，引发空头抛售。截至收盘，大豆期货下跌 0.25 美分到 12.75 美分不等，其中 1 月期约收低 12.75 美分，报收 1145.75 美分/蒲式耳；3 月期约收低 11 美分，报收 1151.50 美分/蒲式耳；5 月期约收低 10.25 美分，报收 1153 美分/蒲式耳。成交最活跃的 1 月期约交易区间在 1142.75 美分到 1160.25 美分。一位分析师称，大豆市场连续第三个交易日下跌，因为出口需求放慢，南美大豆产区将会迎来更多的降雨。这抵消供应紧张带来的担忧。气象预报显示，未来一周到十天内巴西和阿根廷干燥的地区将会出现更多的降雨，这造成美国大豆市场走低。交易商取消一些天气升水。虽然南美大豆作物需要更多的降雨，但是这些雨量目前足以提振单产前景。新的出口需求匮乏，也对豆价构成压力。市场传闻近来中国采购 2021/22 年度美国大豆，但是未能得到证实。周二，大豆期货成交量为 335,543 手，周一为 331,883 手。空盘量为 962,634 手，周一为 957,919 手。（来源：天下粮仓）
- 2、周二，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场收盘下跌，未能延续早盘的涨势，因为多头获利平仓抛售。截至收盘，棕榈油期货下跌 28 令吉到 38 令吉不等，其中基准 2 月毛棕榈油期约下跌 31 令吉，报收 3361 令吉/吨。当天基准期约的交易区间在 3349 令吉到 3429 令吉。早盘棕榈油价格一度上涨，因为市场预期 12 月份棕榈油产量下滑，支持棕榈油价格。一位分析师称，市场预期 12 月份棕榈油产量下滑，加上 2021 年 1 季度棕榈油产量可能减少，将会支持棕榈油价格。受拉尼娜现象的影响，东南亚地区的棕榈油产量一直受到多雨天气的影响，这样的状况可能持续到明年 1 季度。南部马来西亚棕榈油加工商协会周一称，12 月 1-5 日棕榈油产量环比减少 4.2%。路透进行的调查显示，马来西亚 11 月底棕榈油产量可能减少 10%，为 155 万吨，库存可

能减少 2%。马来西亚棕榈油局将于 12 月 10 日发布 11 月份棕榈油产量、出口和库存数据。据欧盟数据显示，2020/21 年度欧盟和英国的棕榈油进口为 265 万吨，同比增加 7%。（来源：天下粮仓）

后市展望及策略建议

美国农业部公布 11 月报告美豆单产下调、库存下降超出预期加对市场利多。国内大豆压榨量维持高位，豆油库存维持高位。马来西亚棕榈油 10 月产量下滑，库存下滑超出市场预期；受美豆减产及巴西大豆主产区干旱导致减产预期，油脂维持高位区间震荡，仅供参考。

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究发展部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。