

油脂早报

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

2020年12月11日星期五

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(上月50.7蒲、上年47.4蒲),产量41.7亿蒲(上月41.70亿蒲、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21.95亿蒲(上月21.80亿蒲、上年21.65亿蒲),期末库存1.75亿蒲(预期1.69亿蒲,上月1.90亿蒲、上年5.75亿蒲)。美豆单产及产量均维持上月预估不变,而出口预估虽维持不变情况下压榨预估却意外调高导致本月新季结转库存出现相应调降,但基本符合预期,本次报告对大豆市场影响中性。

行情回顾

12月10日,大连豆油主力合约Y2105震荡,持仓量减少;棕榈油P2105合约震荡,持仓量增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油2105	7,254	-12	392,905
棕榈油2105	6,356	0	240,045

市场消息

- 1、周四，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘下跌，因为美国农业部发布的12月份供需报告令人失望。截至收盘，大豆期货下跌0.25美分到5.75美分不等，其中1月期约收低5.75美分，报收1152.75美分/蒲式耳；3月期约收低4.75美分，报收1158.75美分/蒲式耳；5月期约收低4.75美分，报收1159.75美分/蒲式耳。成交最活跃的1月期约交易区间在1150.25美分到1178美分。美国农业部12月份供需报告出台前大豆价格一度上涨，但是这份报告出台后在大豆市场引发“根据传闻做多，根据事实抛售”的反应。美国农业部预计2020/21年度美国大豆期末库存为1.75亿蒲式耳，比11月份预测值低1500万蒲式耳，因为国内压榨数据上调。虽然这将是多年来的最低水平，但是库存数据下调幅度小于市场预期，迫使大豆市场回吐早盘的全部涨幅。南美降雨改善，也对大豆市场构成一定的压力。不过今后大豆产区需要更多的降雨。据美国农业部发布的周度出口销售报告显示，截至2020年12月3日的一周，美国2020/21年度大豆净销售量为569,000吨，比上周高出40%，但是比四周均值低了42%。周四，美国大豆现货基差报价互有涨跌，其中伊利诺伊河一处码头的价格下跌3美分，俄亥俄州一处仓库的价格上涨1美分，而中西部其他地区的价格稳定。巴西农业部下属的国家商品供应公司Conab预计2020/21年度巴西大豆产量为49.4亿蒲式耳，略低于早先预测值，不过仍是历史最高纪录。（来源：天下粮仓）
- 2、周四，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场收盘上涨，结束过去三个交易日的跌势，因为11月份棕榈油供应下滑。不过12月份棕榈油出口放慢，制约大盘的上涨空间。截至收盘，棕榈油期货上涨24令吉到66令吉不等，其中基准2月毛棕榈油期约上涨47令吉或1.4%，报收3405令吉/吨，约合每吨838.67美元。当天基准期约的交易区间在3354令吉到3423令吉。早盘基准期约一度上涨2%。据马来

西亚棕榈油局称，马来西亚 11 月底棕榈油库存降至三年多来的最低水平，因为产量下滑，出口降幅超过预期。棕榈油产量环比减少 13.51%，为 149 万吨。据船运调查机构的数据显示，马来西亚 12 月 1 日到 10 日期间棕榈油出口量环比减少 6%，因为对中国的出口减少过半。一位分析师称，在下份重大报告出台之前，棕榈油价格将在窄幅区间内波动。美国农业部将于周四发布 12 月份供需报告。分析师猜测这份报告可能显示南美玉米和大豆产量数据下调。（来源：天下粮仓）

后市展望及策略建议

美国农业部公布 12 月报告美豆单产持平、库存下降低于预期加对市场利空。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 11 月产量下滑，库存下滑不及市场预期；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。