

油脂早报

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

2020 年 12 月 13 日星期日

油脂高位震荡偏强

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 12 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 11 日,大连豆油主力合约 Y2105 震荡走高,持仓量增加;棕榈油 P2105 合约震荡走高,持仓量增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油2105	7,422	168	397,056
棕榈油2105	6,568	212	269,968

市场消息

- 1、周五，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘上涨，市场继续消化美国农业部周四发布的 12 月份供需报告。截至收盘，大豆期货上涨 5.75 美分到 7.75 美分不等，其中 1 月期约收高 7.75 美分，报收 1160.50 美分/蒲式耳；3 月期约收高 7.25 美分，报收 1166 美分/蒲式耳；5 月期约收高 7.50 美分，报收 1167.25 美分/蒲式耳。成交最活跃的 1 月期约交易区间在 1156.50 美分到 1168 美分。分析师称，供应吃紧，加上南美天气形势依然令人担忧，支持大豆市场。虽然美国大豆期末库存数据下调 1500 万蒲式耳，这一降幅低于分析师的预测，但是 1.75 亿蒲式耳的大豆期末库存规模依然紧张，远远低于上年同期的水平。南美天气形势仍是大豆市场关注的焦点。随着近来的降雨，土壤墒情已经改善，不过大豆作物需要更多的降雨。从周线图上来看，大豆市场连续第二周下跌。据气象预报显示，下周巴西中部和南部以及阿根廷北部地区将会出现大范围的降雨过程，而巴西北部地区天气更为干燥。周五，大豆期货成交量为 233,130 手，周四为 385,386 手。空盘量为 934,365 手，周四为 929,754 手。（来源：天下粮仓）
- 2、周五，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场收盘互有涨跌，其中基准期约坚挺上扬，追随中国大商所植物油市场的涨势。不过从周线图上来看，基准期约下跌，因为出口放慢。截至收盘，棕榈油期货上涨 21 令吉到下跌 6 令吉不等，其中基准 2 月毛棕榈油期约上涨 4 令吉或 0.12%，报收 3407 令吉/吨，约合每吨 841.23 美元。当天基准期约的交易区间在 3397 令吉到 3456 令吉。从周线图上来看，基准期约下跌 0.9%，结束过去两周的涨势。马来西亚棕榈油局周四称，马来西亚 11 月底棕榈油库存降至三年多来的最低水平 156 万吨，因为产量下滑，出口降幅超过预期。据 CGS-CIMB 研究公司分析师 Ivy Ng 称，马来西亚棕榈油库存吃紧，印尼调整棕榈油出口费，可能继续支持毛棕榈油价格。Ng 称，影响价格的因素包括拉尼娜现象对油籽及棕榈油供

应的影响，南美天气发展形势，中国采购以及生物柴油掺混政策。

Kenanga 投资银行预计 12 月底棕榈油库存将环比减少 5.6%，出口将略微减少，因为年底节日之前需求将会加快。据船运调查机构的数据显示，马来西亚 12 月 1 到 10 日棕榈油出口量环比减少 11%，因为对中国的出口减少过半。（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。