

油脂早报

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

2020 年 12 月 15 日星期二

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

油脂高位震荡偏强

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 14 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	7,504	82	430,306
棕榈油2105	6,642	74	303,043

市场消息

- 1、周一，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘上涨，因为有报道称周末期间南美地区的降雨低于最初预期。不过降雨已经缓解作物歉收的担忧。截至收盘，大豆期货上涨 2.50 美分到 9.25 美分不等，其中 1 月期约收高 9 美分，报收 1169.50 美分/蒲式耳；3 月期约收高 8.50 美分，报收 1174.50 美分/蒲式耳；5 月期约收高 9.25 美分，报收 1176.50 美分/蒲式耳。成交最活跃的 1 月期约交易区间在 1161.25 美分到 1173 美分。阿根廷谷物质检人员和装运工人继续罢工，要求新冠疫情危险津贴。此次罢工已经显著放慢罗萨里萨地区的出口步伐。据巴西加工商协会 Abiove 周一称，2021 年巴西可能进口 80 万吨大豆，高于早先预测的 50 万吨。周一，美国中部地区大豆现货基差报价稳中坚挺上扬，其中中西部三处地区的价格上涨 1 到 5 美分。据美国农业部发布的周度出口检验报告显示，据美国农业部发布的周度出口检验报告显示，截至 2020 年 12 月 10 日的一周，美国大豆出口检验量 2,368,781 吨，上周 2,585,571 吨，去年同期为 1,317,564 吨。据欧盟数据显示，截至 12 月 13 日，欧盟 2020/21 年度大豆进口已达 2.436 亿蒲式耳，同比增加 3%。咨询机构 Agrural 称，巴西大豆播种工作已经完成了 95%。大豆产量预计达到创纪录的 48.35 亿蒲式耳。周一，大豆期货成交量为 188,141 手，上个交易日为 233,130 手。空盘量为 940,720 手，上个交易日为 934,365 手。（来源：天下粮仓）
- 2、周一，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场连续第三个交易日上涨，创下八年多来的最高水平，因为豆油期货走强，市场预期棕榈油减产以及出口将会改善。截至收盘，棕榈油期货上涨 38 令吉到 53 令吉不等，其中基准 2 月毛棕榈油期约上涨 42 令吉或 1.23%，报收 3452 令吉/吨，约合每吨 851.50 美元。这是自 2012 年 5 月 2 日以来的最高收盘价。当天基准期约的交易区间在 3422 令吉到 3468 令吉。目前棕榈油价格只比 CBOT 豆油价格低 1 美元。一位分析师称，市场

需要发挥职能，使得棕榈油价格重新相对于豆油贴水。目前市场关注的焦点是周二出台的 12 月 1-15 日棕榈油出口数据以及马来西亚宣布的 1 月份毛棕榈油出口关税。这项政策将有效结束六个月的免税措施。这位分析师称，棕榈油期货市场可能在政府宣布后趋于下跌，因为这将使得马来西亚棕榈油在出口市场上更加昂贵，因为令吉汇率已经大幅上涨。分析师预计 12 月 1-15 日马来西亚棕榈油出口将环比增加 7%。与此同时，马来西亚棕榈油局上周表示，11 月份马来西亚棕榈油产量环比减少 13.51%，为 149 万吨，创下三月份以来的最低水平。市场预期 12 月份棕榈油产量依然不振，因为拉尼娜现象带来的多雨天气可能持续到明年 1 季度。亚洲电子盘交易中芝加哥期货交易所（CBOT）豆油期货走强，中国大商所棕榈油期货上涨，也提振马来西亚棕榈油期货市场。

（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。