

油脂早报

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

2020 年 12 月 16 日星期三

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

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 15 日,大连豆油主力合约 Y2105 冲高回落,持仓量增加;棕榈油 P2105 合约冲高回落,持仓量增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油2105	7,458	-46	444,222
棕榈油2105	6,580	-62	306,185

市场消息

- 1、周二，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘上涨，交易商继续密切关注南美天气状况。截至收盘，大豆期货上涨 0.25 美分到 14.75 美分不等，其中 1 月期约收高 14.75 美分，报收 1184.25 美分/蒲式耳；3 月期约收高 14.25 美分，报收 1188.75 美分/蒲式耳；5 月期约收高 13.75 美分，报收 1190.25 美分/蒲式耳。成交最活跃的 1 月期约交易区间在 1162 美分到 1185.75 美分。大豆市场飙升，因为有报道称，11 月份大豆压榨高于预期，可能造成供应进一步吃紧。据美国全国油籽加工商协会（NOPA）周二早些时候发布的数据显示，11 月份该协会旗下的美国大豆压榨商会员大豆压榨量为 1.81018 亿蒲式耳，创下历史第三高的纪录。这份报告还显示，11 月份豆粕出口也创下近八年来的最高。投机基金密切关注巴西和阿根廷主产区的天气发展形势。大豆播种初期天气干燥，曾引起市场担心玉米和大豆产量前景。一位分析师称，本月天气的影响存在不确定性，可能在未来几周继续影响市场。一些作物可能损失，不过损失规模还不确定。周二，大豆现货基差报价基本上保持稳定，不过俄亥俄河一处码头的价格上涨 2 美分，伊利诺伊河一处码头的价格下跌 1 美分。阿根廷谷物质检人员和装运工人继续罢工，要求疫情奖金。周二，大豆期货成交量为 230,475 手，周一为 188,141 手。空盘量为 935,868 手，周一为 940,720 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，因为竞争性豆油期货和原油走低。截至收盘，棕榈油期货下跌 3 令吉到 12 令吉不等，其中基准 2 月毛棕榈油期约下跌 10 令吉，报收 3446 令吉/吨。当天基准期约的交易区间在 3422 令吉到 3469 令吉。不过市场预期马来西亚 12 月份上半月棕榈油出口将会增加，给棕榈油价格提供底部支撑。周一，棕榈油价格收在 2012 年 5 月份以来的最高水平，因为市场预期 12 月份前 15 天棕榈油出口环比增加。据欧盟数据显示，2020/21 年度迄今为止，欧盟和英国的棕榈油进口总量为 274 万吨，

同比增加 7%。据印度炼油协会称，11 月份印度的棕榈油进口同比减少 8%，为 618,468 吨，创下五个月来的最低水平，因为棕榈油价格，使得豆油更有竞争力。（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。