

油脂早报

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

2020 年 12 月 22 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 21 日,大连豆油主力合约 Y2105 高位震荡,持仓量增加;棕榈油 P2105 合约高位震荡,持仓量减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油2105	7,700	-20	492,975
棕榈油2105	6,780	-6	344,189

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，主要原因是南美发展形势令人担忧，其中包括天气。截至收盘，大豆期货上涨 9 美分到 23.50 美分不等，其中 1 月期约收高 23.25 美分，报收 1243.25 美分/蒲式耳；3 月期约收高 23.50 美分，报收 1247.50 美分/蒲式耳；5 月期约收高 23 美分，报收 1246.75 美分/蒲式耳。成交最活跃的 3 月期约交易区间在 1217.50 美分到 1248.75 美分。大豆市场飙升，创下六年来的最高水平。分析师指出，阿根廷天气以及出口问题，压制英国新冠病毒变异带来的担忧。盘中主力期约一度涨至 2014 年 6 月 27 日以来的最高水平。由于罢工持续，周一阿根廷超过 100 艘货轮等待装运农产品。干燥天气也继续制约阿根廷大豆播种，因此市场日益担心明年全球大豆供应紧张。阿根廷谷物质检人员和油籽工人继续罢工，已经严重影响到出口。阿根廷罗萨里萨谷物交易所称，出口商只履行了 25% 的 12 月份豆粕出口合同以及 14% 的豆油出口合同。美国国会周日达成协议，将提供 9000 亿美元的大流行性经济刺激计划。不仅共和党 and 民主党支持该计划，白宫也支持该计划。据美国农业部发布的周度出口检验报告显示，截至 12 月 17 日当周，美国大豆出口检验数量超过 250 万吨，达到 2,532,924 吨，相比之下，一周前为 2,457,879 吨，上年同期为 1,096,938。周一，美国两处河流码头的大豆现货基差报价互有涨跌，其中印地安纳州一处加工厂的价格下跌 7 美分，而中部地区价格稳定。阿根廷布宜诺斯艾利斯谷物交易所上周表示，截至 12 月 17 日，阿根廷大豆播种工作已经完成 67.8%，比正常水平落后 2.5%。交易所称，土壤墒情匮乏，造成大豆播种耽搁。农户急需降雨来恢复播种。
- 2、周一，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场下跌，结束了过去三个交易日的涨势，追随亚洲电子盘交易中芝加哥期货交易所（CBOT）豆油市场的跌势。截至收盘，棕榈油期货下跌 30 令吉到 39 令吉不等，其中基准 3 月毛棕榈油期约下跌 39 令吉，报收 3405 令吉/

吨。当天基准期约的交易区间在 3405 令吉到 3460 令吉。不过棕榈油市场跌幅有限，因为出口大幅增加。一位吉隆坡交易商称，棕榈油价格追随外围市场的跌势。出口数据制约了大盘的下跌空间。自上周五创下六年多来的最高水平后，周一亚洲电子盘交易中 CBOT 豆油下跌约 0.2%。棕榈油价格受到相关植物油市场的左右，因为它们竞争同样的市场份额。船运调查机构 ITS 的数据显示，马来西亚 12 月份前 20 天棕榈油出口量环比增加 18.9%。据印尼棕榈油协会称，作为全球最大的棕榈油生产国，明年印尼的棕榈油出口将稳步增长，达到 3600 到 3700 万吨，因为全球经济预期恢复。该协会预计今年印尼的棕榈油出口量为 2492 万吨，同比减少 18%，因为欧盟、中国和印度等主要市场受到新冠疫情的影响。（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，油脂维持高位震荡偏强，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。