

油脂早报

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

2020年12月24日星期四

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赛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23日,大连豆油主力合约Y2105探底回升,持仓量减少;棕榈油P2105合约探底回升,持仓量减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油2105	7,662	154	488,258
棕榈油2105	6,686	114	319,293

市场消息

- 1、周三，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘上涨，因为南美出现一系列的问题。截至收盘，大豆期货上涨 5 美分到 10 美分不等，其中 3 月期约收高 10 美分，报收 1260 美分/蒲式耳；5 月期约收高 9.25 美分，报收 1258.75 美分/蒲式耳；7 月期约收高 8.50 美分，报收 1252.75 美分/蒲式耳。成交最活跃的 3 月期约交易区间在 1242.50 美分到 1267.75 美分。周三，大豆期货市场继续飙升，因为阿根廷工人罢工放慢出口，即使降雨缓解地部分干旱担忧。一家独立的价格报告机构——AgriCensus 称，巴西已经基本耗尽大豆出口供应。本月大豆出口量预计为 119,750 吨，这将是六年同期最低。2019 年 12 月份巴西出口大豆 250 万吨。巴西大豆种植户协会 Aprosoja 将 2020/21 年度巴西大豆产量预测数据下调 1.6%，为 1.27 亿吨。阿根廷谷物质检人员和油籽工人罢工活动进入第 14 天。超过 100 艘货轮等待装运农产品，农产品出口已经降至屈指可数的水平。阿根廷新一轮的谈判没有任何的效果。由于通货膨胀高企，工人们要求加薪。本周初出口商表示，超过 100 艘货轮无法装船。美国农业部提前一天发布了周度出口销售报告。该报告显示，截至 2020 年 12 月 17 日的一周，美国 2020/21 年度大豆净销售量为 352,800 吨，创下年度新低，比上周低了 62%，比四周均值低了 47%。周三，俄亥俄州一处仓库的大豆现货基差报价上涨 8 美分，伊利诺伊河一处码头的价格上涨 4 美分，而中部地区价格稳定。周三，大豆期货成交量为 258,028 手，周二为 274,538 手。空盘量为 945,422 手，周二为 957,607 手。（来源：天下粮仓）
- 2、周三，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货大幅上涨，创下 9 年多来的新高。截至收盘，棕榈油期货上涨 37 令吉到 151 令吉不等，其中基准 3 月毛棕榈油期约上涨 124 令吉，报收 3536 令吉/吨。当天基准期约的交易区间在 3394 令吉到 3544 令吉。盘中高点也是 2011 年 3 月初以来的最高值。早盘棕榈油价格低开，因为马来西亚将在明年

1 月份征收 8% 的毛棕榈油出口关税，可能削弱棕榈油需求。但是由于本月棕榈油需求坚挺，买家预计将会赶在关税实施前抢购马来西亚棕榈油，加上 CBOT 豆油期货大幅上涨，提振棕榈油价格企稳反弹，并且一路上涨。船运调查机构的数据显示，12 月 1-20 日马来西亚棕榈油出口环比提高 18.2% 到 18.9%。周三亚洲电子盘交易中，CBOT 豆油价格大幅上涨，其中 3 月合约上涨 2.45 个百分点。阿根廷油籽工人罢工进入第 13 天，中断油籽压榨以及大豆及制成品出口，提振豆油上涨。2021 年印尼棕榈油出口以及国内生物柴油消费量有望提高，也对棕榈油价格起到支持。印尼棕榈油协会（GAPKI）预计 2021 年印尼棕榈油出口量将达到 3600 到 3700 万吨，远远高于 2020 年的出口预测值 2492 万吨。印尼能源部周二表示，明年将按原计划分配 920 万千升（KL）的生物柴油，高于一周前预估的 850 万千升。马来西亚棕榈油局周二称，2021 年 1 月份毛棕榈油出口关税上调到 8%，结束了 6 月到 12 月期间的零关税政策，因为毛棕榈油价格达到 3450 令吉，甚至更高的水平。分析师猜测这将会制约棕榈油出口。（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，油脂维持高位偏强震荡，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。