

油脂早报

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

2020 年 12 月 29 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

油脂震荡回调

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 28 日,大连豆油主力合约 Y2105 震荡走低,持仓量减少;棕榈油 P2105 合约震荡走低,持仓量减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油2105	7,740	-200	506,402
棕榈油2105	6,832	-204	333,273

市场消息

- 1、周一，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘下跌，因为多头获利平仓，技术抛盘活跃。截至收盘，大豆期货下跌 1.50 美分到 8.25 美分不等，其中 1 月期约收低 8.25 美分，报收 1255.25 美分/蒲式耳；3 月期约收低 7.25 美分，报收 1257.25 美分/蒲式耳；5 月期约收低 7.50 美分，报收 1255.25 美分/蒲式耳。成交最活跃的 3 月期约交易区间在 1247 美分到 1280.50 美分。主力期约一度涨至 2014 年 6 月 23 日以来的最高水平 12.8050 美元，随后回落下跌，创下 12 月 8 日以来的最大跌幅。气象预报显示，巴西大部分地区将会出现更多的降雨，不过阿根廷大部分地区只有零星降雨。巴西的状况整体来看仍好过阿根廷。与此同时，人们还在等待观察阿根廷谷物质检人员和油籽工人的罢工发展形势。薪资双方将于周二举行会谈。阿根廷布宜诺斯艾利斯谷物交易所称，阿根廷大豆播种工作完成了 77.2%，优良率为 49%。据美国农业部称，美国私人出口商报告向未知目的地销售了 35 万吨大豆，其中 23.37 万吨大豆在 2020/21 年度交货，12.5 万吨在 2021/22 年度交货。大豆出口检验数量低于一周前以及上年同期的水平，不过上周有圣诞节，工作日缩短。大豆出口检验数量仍有望达到或超过美国农业部的全年目标。据美国农业部发布的周度出口检验报告显示，截至 12 月 24 日当周，美国大豆出口检验数量为 1,447,261 吨，低于一周前的 2,805,077 吨，上年同期为 991,801 吨。中国海关数据显示，11 月份中国从美国进口大豆 604 万吨，相比之下，上年同期为 256 万吨。（来源：天下粮仓）
- 2、周一，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场下跌，结束过去两个交易日的涨势，因为中国从美国进口的大豆数量增加，造成中国大商所植物油市场走低。截至收盘，棕榈油期货下跌 4 令吉到 43 令吉不等，其中基准 3 月毛棕榈油期约下跌 28 令吉，报收 3541 令吉/吨。当天基准期约的交易区间在 3516 令吉到 3589 令吉。一位交易商称，棕榈油价格受到中国大商所豆油和植物油市场下跌的拖累。中国海

关数据显示,2020 年 11 月份中国从美国进口的大豆数量同比增加超过一倍,因为根据第一阶段贸易协议订购的大豆运抵中国。一位分析师称,棕榈油价格从八年高点处回落。人们还担心下月马来西亚的棕榈油出口放慢,而中国的需求疲软。上周四棕榈油价格曾创下 2012 年 4 月份以来的最高水平。不过今年迄今为止,棕榈油市场仍上涨了 16%左右。船运调查机构 AmSpec Agri 公司发布的数据显示,2020 年 12 月 1-25 日,马来西亚棕榈油出口量约为 134 万吨,环比提高 17%。一家行业机构预计 12 月 1 到 25 日马来西亚部分地区的棕榈油产量环比减少 15%。头号棕榈油生产国印尼将 1 月份毛棕榈油参考价格上调到 951.86 美元/吨,出口关税为每吨 74 美元。(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;受美豆减产及阿根廷大豆主产区干旱导致减产预期,油脂维持震荡偏强行情,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。