

油脂早报

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

2020 年 12 月 30 日星期三

油脂震荡走高

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

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油2105	7,712	-28	501,243
棕榈油2105	6,796	-36	332,359

市场消息

- 1、周二，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘大幅上涨，创下新高，交易商对阿根廷劳资谈判带来的短期压力毫不在乎。截至收盘，大豆期货上涨 6.50 美分到 40.25 美分不等，其中 1 月期约收高 40.25 美分，报收 1295.50 美分/蒲式耳；3 月期约收高 38.75 美分，报收 1296 美分/蒲式耳；5 月期约收高 39.25 美分，报收 1294.50 美分/蒲式耳。成交最活跃的 3 月期约交易区间在 1246.25 美分到 1299.50 美分。虽然豆价开盘走低，但是随着一天行情的展开，大豆价格一路反弹，最高涨至 2014 年 6 月 23 日以来的最高水平 1299.50 美元。一位分析师称，目前大豆价格的每次下跌都是做多的良机，因为大豆供应非常紧张。在阿根廷，超过 14 亿美元的出口农产品一直滞留在港口，无法装船，因为油籽工人和谷物质检人员罢工。不过周二劳资谈判出现转机。虽然阿根廷罢工的情况可能改善，但是全球大豆供应依然紧张。阿根廷政府已经介入劳资谈判，希望结束长达数周的罢工。罢工已经造成超过 170 艘货轮无法装船。据报道称，政府承诺提高谷物质检人员的工资和疫情奖金。一家私营机构维持巴西大豆产量预测数据不变，仍为 1.3 亿吨，而阿根廷大豆产量数据下调 100 万吨，为 4700 万吨。周二，大豆期货成交量为 274,148 手，周一为 259,389 手。空盘量为 894,690 手，周一为 914,736 手。（来源：天下粮仓）
- 2、周二，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场先抑后扬，收盘小幅上涨。原油市场上涨带来支持。截至收盘，毛棕榈油期货上涨 1 令吉到 13 令吉不等，其中基准 3 月毛棕榈油期约上涨 7 令吉或者 0.2%，报收 3549 令吉/吨。基准期约的交易区间在 3502 令吉到 3556 令吉。从外部市场看，周二国际原油期货上涨，因为市场预期燃料需求前景改善。美国总统特朗普签署了 2.3 万亿美元的支出法案，其中包括近 9000 亿美元的新冠援助法案。原油上涨意味着生物柴油需求前景改善。马来西亚生产生物柴油的原料为棕榈油。市场人士也在等待本周晚

些时候将要发布的 12 月棕榈油出口数据。本月迄今为止，棕榈油出口需求良好。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%。不过，考虑到马来西亚将从 1 月起征收 8% 的毛棕榈油出口关税，这可能不利于下个月的棕榈油出口需求，限制了棕榈油价格的上涨空间。惠誉评级也预计 2021 年毛棕榈油价格将会下跌，因为供应提高。其他消息包括，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。