

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

2020年12月31日星期四

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

油脂早报

油脂震荡走高

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30日,大连豆油主力合约Y2105震荡走高,持仓量减少;棕榈油P2105合约震荡走高,持仓量增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油2105	7,840	128	496,190
棕榈油2105	6,914	118	341,323

市场消息

- 1、周三，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆市场收盘上涨，接近六年半来的最高水平。投资者关注的焦点从阿根廷刚刚解决的罢工问题转移到了南美持续干燥的天气上面。截至收盘，大豆期货上涨 1 美分到 8.25 美分不等，其中 3 月期约收高 4.50 美分，报收 1300.50 美分/蒲式耳；5 月期约收高 3.25 美分，报收 1297.75 美分/蒲式耳；7 月期约收高 2.50 美分，报收 1290.50 美分/蒲式耳。成交最活跃的 3 月期约交易区间在 1280 美分到 1306 美分。阿根廷港口工人和谷物质检人员罢工周二结束。此次罢工曾推动豆价飙升。而南美农业产区天气持续干燥，威胁到大豆单产潜力。周三农产品市场波动幅度高于正常，因为新年节日之前交易商一直调整仓位。因新年节日，美国市场将于周五休市。大豆市场所有期约均创下期约高点。阿根廷长达 20 天的罢工活动结束，一度对豆价构成压力。一位分析师称，目前交易商不再担心阿根廷出口装运耽搁问题，毕竟随着罢工结束，这些问题未来几周将会得到解决，他们关注的焦点重新转移到南美天气上。南美天气依然干燥。气象专家称，巴西和阿根廷部分农业产区已经出现了有利降雨，但是主产区的状况依然干燥。周三，大豆期货成交量为 256,589 手，周二为 274,148 手。空盘量为 896,793 手，周二为 894,690 手。（来源：天下粮仓）
- 2、周三，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场连续第二个交易日上涨，追随中国大商所植物油市场的涨势。截至收盘，棕榈油期货上涨 29 令吉到 44 令吉不等，其中基准 3 月毛棕榈油期约上涨 35 令吉，报收 3585 令吉/吨。当天基准期约的交易区间在 3554 令吉到 3606 令吉。当天中国大商所棕榈油和豆油期货大涨，给马来西亚棕榈油市场带来有力提振。另外，马来西亚棕榈油局（MPOB）表示，目前毛棕榈油价格高企的局面将持续到明年 1 季度，因为供应吃紧。这也支持了棕榈油市场人气。市场猜测 12 月份马来西亚棕榈油出口将比上月增长近 20%。这也提振棕榈油市场的看涨人气。不过令吉汇率走强，亚洲电子

盘交易中芝加哥期货交易所（CBOT）豆油走低，制约马来西亚棕榈油市场的上涨空间。阿根廷油籽工人和谷物质检人员罢工结束，给美国豆油市场构成压力。阿根廷油籽出口商会 CIARA 称，周二晚上阿根廷大豆压榨企业和罢工的油籽工人签署薪酬合同，结束了 20 天的罢工活动。周三，令吉汇率上涨 0.3%，使得马来西亚棕榈油对于海外买家更加昂贵。（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。