

油脂早报

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

2021年1月7日星期四

油脂震荡偏强

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

1月6日,大连豆油主力合约Y2105震荡走高,持仓量增加;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	8,134	172	504,929
棕榈油2105	7,238	214	379,117

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，其中主力期约创下六年半来的新高，因为南美产量令人担忧。截至收盘，大豆期货上涨 10 美分到 15.25 美分不等，其中 3 月期约收高 14.50 美分，报收 1361.50 美分/蒲式耳；5 月期约收高 14 美分，报收 1360.25 美分/蒲式耳；7 月期约收高 11.50 美分，报收 1347 美分/蒲式耳。成交最活跃的 3 月期约交易区间在 1354.50 美分到 1378.25 美分。巴西和阿根廷大豆作物进入关键生长期，而天气持续干燥，已经造成大豆产量预测数据下调，这也使得中国入市一直寻购美国大豆。技术性买盘活跃，也支持大豆价格。据美国海洋大气管理局（NOAA）发布的未来 72 小时气象预报显示，周四和到周日期间玉米种植带大部分地区将会出现零星小雨雪，而未来 8 到 14 天内，美国西部地区的温度将高于正常，1 月 13 日到 1 月 19 日期间北部平原将会出现季节性降水。周三，美国大豆现货基差报价基本稳定，而印地安纳州一处加工厂的价格下跌 5 美分，伊利诺伊河一处码头的价格上涨 3 美分。美国农业部将于 1 月 12 日发布 1 月份供需报告，因此交易商已经开始调整仓位。（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六个交易日上涨，徘徊在十个月的高点附近，因为布伦特原油以及中国大商所植物油市场走强。截至收盘，棕榈油期货上涨 95 令吉到 120 令吉不等，其中基准 3 月毛棕榈油期约上涨 120 令吉，报收 3875 令吉/吨。当天基准期约的交易区间在 3774 令吉到 3888 令吉。另外，市场预期 12 月份马来西亚棕榈油库存和产量将大幅减少，也对棕榈油价格利多。据银河-联昌证券（CGS-CIMB）研究公司称，2020 年 12 月底马来西亚棕榈油库存可能环比减少 23%，为 121 万吨，因为出口增加而产量下滑。这与路透周二对分析师进行的调查结果相一致。知名分析师 James Fry 周三表示，2021 年全球棕榈油产量预期增加超过 600 万吨，其中马来西亚毛棕榈油产量预计增加近 100 万吨。印尼的毛棕榈油产

量预计增加近 450 万吨。（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。