

油脂早报

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

2020 年 12 月 8 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

油脂高位震荡

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 11 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(预期 51.7 蒲、上月 51.9 蒲、上年 47.4 蒲),产量 41.70 亿蒲(预期 42.53 亿蒲、上月 42.68 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 21.80 亿蒲(上月 21.80 亿蒲、上年 21.65 亿蒲),期末库存 1.90 亿蒲(预期 2.39 亿蒲,上月 2.90 亿蒲、上年 5.75 亿蒲)。美豆出口及压榨预维持不变,但美豆产量在单产调降大于预期情况下出现大幅下调,从而令新季结转库存出现超出预期的调降,本次报告对大豆市场影响利多。

行情回顾

12 月 07 日,大连豆油主力合约 Y2105 高位震荡,持仓量增加;棕榈油 P2105 合约震荡偏强,持仓量增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油2105	7,422	34	393,376
棕榈油2105	6,422	52	217,968

市场消息

- 1、周一，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘互有涨跌，当天大盘呈现牛皮振荡态势。截至收盘，大豆期货下跌 4.50 美分到上涨 5.50 美分不等，其中 1 月期约收低 4.50 美分，报收 1158.50 美分/蒲式耳；3 月期约收低 2.50 美分，报收 1162.50 美分/蒲式耳；5 月期约收低 0.50 美分，报收 1163.25 美分/蒲式耳。成交最活跃的 1 月期约交易区间在 1149 美分到 1169 美分。大豆市场大部分时间坚挺上扬，对上周的大跌行情进行反弹修正。美国大豆出口强劲，南美部分地区天气干燥，引起市场担心大豆供应吃紧。不过巴西部分地区降水改善，气象预报显示未来几天还会出现更多的降雨，给美国大豆市场构成一定的下跌压力。美国农业部将于本周晚些时候发布 12 月份供需报告，仓位调整相对活跃。一位分析师称，在周四报告出台前，大豆市场将继续保持一定的天气升水。他补充说，大豆出口强劲，通常会吸引人们关注天气。由于阿根廷和巴西一些主产区仍错过降雨，因此人们担心供应降幅会超过需求。气象专家称，周末期间巴西北部和中部地区的降雨缓解了大豆产区的干燥状况，但是巴西相当一部分的大豆产区依然干燥。阿根廷主产区同样干燥。大豆供应吃紧，来自头号买家中国的需求强劲，支持大豆价格。据中国海关总局称，11 月份中国进口 959 万吨大豆，其中大部分为美国大豆，高于 10 月份的 870 万吨。据咨询机构的数据显示，巴西大豆播种工作已经完成了 90%，只比平均进度落后 3%。（来源：天下粮仓）
- 2、周一，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场收盘下跌，未能延续早盘的涨势，因为多头获利平仓抛售。截至收盘，棕榈油期货下跌 26 令吉到 43 令吉不等，其中基准 2 月毛棕榈油期约下跌 42 令吉，报收 3395 令吉/吨。当天基准期约的交易区间在 3382 令吉到 3470 令吉。早盘棕榈油价格一度上涨，因为市场预期 11 月份棕榈油库存将会减少。不过亚洲电子盘交易中芝加哥期货交易所（CBOT）豆油走低，

最终拖累马来西亚棕榈油市场回落。上周棕榈油价格上涨了 3%，目前比 CBOT 豆油价格高出 8 美元。分析师表示，如果棕榈油价格继续上涨，那么需求将会进一步受到限制。事实上，随着北半球进入冬季，中国等主要进口国的棕榈油需求已经明显放慢。一项调查结果显示，11 月底马来西亚棕榈油库存可能环比减少 2%，创下三年半来的最低水平，因为产量降至八个月来的最低，出口下滑。据美国农业部发布的周度出口检验报告显示，截至 2020 年 12 月 3 日的一周，美国大豆出口检验量为 2,297,316 吨，上周为 2,423,867 吨，去年同期为 1,402,627 吨。

（来源：天下粮仓）

后市展望及策略建议

美国农业部公布 11 月报告美豆单产下调、库存下降超出预期加对市场利多。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 10 月产量下滑，库存下滑超出市场预期；受美豆减产及巴西大豆主产区干旱导致减产预期，油脂维持高位区间震荡，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。