兴证期货有限公司
CHINA INDUSTRIAL SECURITIES FUTURES CO.,LTD.

兴证期货.研发产品系列

油脂早报

兴证期货.研究发展部
农产品研究团队

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

2020 年 12 月 10 日星期四

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 09 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，持仓量增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油2105	7,266	22	388,562
棕榈油2105	6,356	62	232,595

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，对周二的跌势进行反弹。截至收盘，大豆期货上涨 6.75 美分到 12.75 美分不等，其中 1 月期约收高 12.75 美分，报收 1158.50 美分/蒲式耳；3 月期约收高 12 美分，报收 1163.50 美分/蒲式耳；5 月期约收高 11.50 美分，报收 1164.50 美分/蒲式耳。成交最活跃的 1 月期约交易区间在 1145.50 美分到 1160.75 美分。美国农业部将于周四发布 12 月份供需报告。在这份报告出台前，投机性空头回补活跃。投资者普遍认为 12 月份供需报告将会显示大豆供应吃紧。不过豆价不太可能像 11 月份供需报告出台时那样飙升。南美天气形势存在不确定性，使得市场人气谨慎。虽然近来的降雨帮助缓解巴西和阿根廷一些大豆产区的干燥状况，但是今后大豆作物仍需要更多的降雨。迄今为止，巴西农户已经预售了 65%的 2021 年产大豆以及 15%的 2022 年产大豆。巴西种植户协会 Aprosoja 指出，恶劣天气仍会影响今年产量，不过目前还无法确定具体影响。由于天气过于干燥，咨询机构 AgRural 将 2020/21 年度巴西大豆产量预测数据下调 0.5%，不过仍将非常庞大，达到 48.35 亿蒲式耳。（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三个交易日下跌，追随中国大商所植物油市场的跌势。不过市场担心棕榈油减产，给棕榈油价格提供底部支撑。截至收盘，棕榈油期货下跌 2 令吉到 15 令吉不等，其中基准 2 月毛棕榈油期约下跌 10 令吉，报收 3356 令吉/吨。当天基准期约的交易区间在 3340 令吉到 3388 令吉。马来西亚棕榈油局将于周四发布马来西亚 11 月份棕榈油产量、出口和库存数据，船运调查机构也将于周四发布马来西亚 12 月份前 10 天棕榈油出口数据。路透进行的调查结果显示，11 月份棕榈油产量可能环比减少 10%，为 155 万吨，而库存可能减少 2%。据印尼地产作物基金周二称，虽然近来印尼上调棕榈油出口费，但是明年印尼仍有望出口 3600 万吨

棕榈油。据 Refinitiv 商品研究公司称，天气恶劣，加上产量趋于下滑，因此 2020/21 年度马来西亚棕榈油产量可能减少到 1930 万吨，印尼产量减少到 4720 万吨。埃及通用商品供应总局（GASC）周二举行国际招标会，寻购 3 万吨豆油和 1 万吨葵花油，招标截止日期定在周四，到货日期定在 1 月 28 日到 2 月 14 日。（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。