

**油脂油料产业链日报**

2020年11月20日星期五

**一、期货行情回顾**

1.1 油脂油料 2101 合约收盘价				1.2 油脂油料 2105 合约收盘价		
单位	品种	2020-11-19	日涨跌幅	品种	2020-11-19	日涨跌幅
元/吨	黄大豆 1 号	5283	-1.47%	黄大豆 1 号	5307	-1.36%
元/吨	黄大豆 2 号	3851	0.23%	黄大豆 2 号	3822	0.79%
元/吨	豆粕	3168	-0.06%	豆粕	3182	0.35%
元/吨	菜籽粕	2528	1.53%	菜籽粕	2566	0.67%
元/吨	豆油	7984	1.94%	豆油	7594	1.88%
元/吨	菜籽油	9953	1.10%	菜籽油	9313	1.67%
元/吨	棕榈油	6996	2.67%	棕榈油	6594	2.45%

**1.3 外盘期货行情指引**

单位	品种	最新值	日涨跌幅	单位	品种	最新值	日涨跌幅
美分/蒲式耳	CBOT 大豆	1177.75	0.30%	美元/桶	WTI 原油	41.74	-0.19%
美元/短吨	CBOT 豆粕	394.00	-0.25%	美元/桶	Brent 原油	44.20	-0.32%
美分/磅	CBOT 豆油	38.91	1.17%	林吉特/吨	BMD 毛棕榈油	3565	2.27%

**二、现货行情回顾**

2.1 油脂油料现货行情						
品种	价格	2020-11-18		2020-11-19		日涨跌
		2020-11-18	2020-11-19	2020-11-18	2020-11-19	
油脂油料	豆系	国产三等大豆	现货均价	4,764	4,764	0
		进口二等大豆	现货均价	3,551	3,551	0
		豆粕	现货均价	3,248	3,254	6
		四级豆油	现货均价	8,084	8,302	217
		四级豆油	出厂均价	8,094	8,233	139
菜系	菜粕	现货均价	2,443	2,455	12	
	菜油	现货均价	10,393	10,636	244	
	四级菜油	出厂均价	10,476	10,626	150	
棕油	24 度棕榈油	现货均价	7,040	7,213	173	

东吴期货研究所

农产品组

 李玉敏 021-63123067  
 期货从业证书：F3069249

研究所办公地址：

 上海市黄浦区西藏南路  
 1208 号 6 楼  
 苏州市工业园区星阳街  
 5 号东吴证券大厦 8 楼

期市有风险，投资需谨慎！



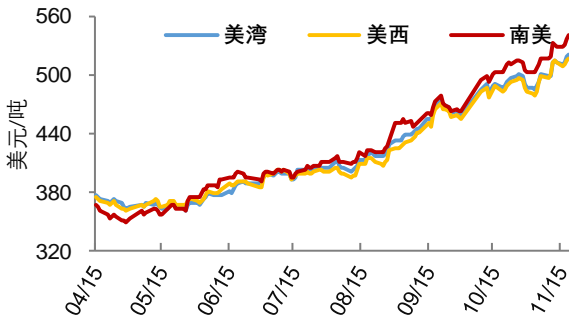
## 三、油脂油料行业资讯及操作建议

品种	早间资讯
国产大豆 (豆一)	产区近期受大雪天气影响，大豆运输成本在增加，下游企业采购成本随之抬升，同时越来越多的跨行资金进入粮食行业炒作，导致粮价高企，农户囤粮惜售情绪仍存，且南方大豆购销高峰基本结束，关内大豆余粮不多，导致大豆流通量持续降低，贸易商上量困难，以及港口非转大豆出货受限，国产大豆市场份额增加，给大豆市场带来利好。但是为了打压大豆价格， <b>中储粮绥棱和北安直属库暂停收购大豆，给市场释放不利信号，且为了回笼资金，部分贸易商挺价心理松动，给国产大豆增添不利。中储粮停收大豆，豆一期价突然高位跳水，建议投资者暂且观望。</b>
美豆 (豆二)	美国农业部周度出口销售报告显示，美国对中国（大陆）大豆出口销售总量同比增长 2.4 倍，前一周是同比增加 2.5 倍。 <b>截止到 2020 年 11 月 12 日，2020/21 年度（始于 9 月 1 日）美国对中国（大陆地区）大豆出口装船量为 1605 万吨，高于去年同期的 403 万吨。当周美国对中国装运 184 万吨大豆，上周对中国装运 209 万吨大豆。美豆出口需求强劲。最终临床试验数据辉瑞新冠疫苗有效性达 95%，全球新冠疫苗突破给市场带来了乐观情绪，市场预期全球经济复苏步伐加快，且南美部分地区天气干燥和 2021 年初收割延迟的担忧为美豆出口提供支撑，美豆库存前景趋紧，均提振美豆价格上涨至四年来高位。利好提振下，短线美豆将维持强势运行，中期向上冲击 1200 美分大关。</b>
豆粕	美豆期价表现强势，提升大豆进口成本。且畜禽养殖需求改善， <b>农业部数据显示 10 月份全国能繁母猪存栏 3950 万头，连续 13 个月增长，比去年同期增长 32%；全国生猪存栏 3.87 亿头，连续 9 个月增长，比去年同期增长 27%，猪料需求增幅明显，豆粕消费旺盛，后期需求前景仍看好，油厂挺价意愿仍较强，支撑粕价。但近期人民币汇率升值趋势延续，且大豆到港量较大，水产养殖逐步进入淡季，豆粕库存止降回升，截止 11 月 13 日当周，国内沿海主要地区油厂豆粕库存 87.03 万吨，周比增幅 3.37%，同比增加 145.08%，豆粕库存压力仍存，限制豆粕反弹高度。但美豆偏强格局未改，仍支撑国内粕价。</b>
菜粕	中加关系短期难有缓和，菜籽压榨量不大， <b>菜粕货源紧张，提振菜粕行情。但买油卖粕套利活跃，且水产养殖逐步进入淡季，豆粕库存止降回升，暂抑制菜粕涨幅，美盘大豆偏强格局未改，预计菜粕价或将震荡偏强运行。</b>
豆油	南美产区天气干燥及美豆出口良好令美豆期价保持四年高点运行，从成本端上给国内豆类油脂带来利多支持。同时产地马来西亚 10 月底棕榈油库存降至低位且 11 月份产地棕榈油亦进入季节性减产期，考虑到疫情仍未得到控制， <b>预计第四季度马棕油整体降库存态势未改，国内豆油收储也正在推进中，传言未来几个月收储量或达 100 万吨，豆油商业库存在超高压榨量之下已经连续五周下降，且沿海港口食用棕榈油和菜油库存也处于往年同期低位，油脂季节性消费旺季亦将逐步开启，预计油脂库存仍有下降空间，基本面偏多令国内豆油中期行情仍处于震荡上行通道。但近期人民币汇率升值趋势延续，且进口大豆到港量较大，油厂大豆压榨量维持高位，看涨同时也需防范连续大幅冲高之后短线技术调整风险，关注连豆油 2101 合约 8000 大关附近阻力情况。</b>
菜油	目前 <b>菜油货源紧张，菜油库存降至 21.3 万吨，较去年降幅 48.85%，另外收储令豆油仍降库存，棕榈油库存也处低位，而今年饲料用油增幅较大，加上国储收储预期，油脂库存并无压力，亦给菜油带来支持。但人民币大幅升值，及原料供应充裕，油厂大豆压榨量维持在超高水平，菜油和豆油、棕榈油价差较大，影响菜油消费。中储粮公告称将于 2020 年 11 月 20 日双向购销 23229 吨四级菜籽油。国储收储动作频繁，预计菜油价格仍将维持震荡偏强走势。</b>
棕油	美豆价格上涨至四年来高位，同时最终临床数据辉瑞新冠疫苗有效性达 95%，市场预期全球经济复苏步伐加快，提振市场情绪，且全球植物油供应紧张，特别是 <b>葵花油、棕榈油和芳香油供应短缺，提振油脂价格，而国内豆油收储也正在推进中，传言未来几个月收储量或达 100 万吨，豆油在超高压榨量之下仍延续降库存，棕榈油和菜油库存也较低，同时，马来西亚气象部门预测，该国的暴雨、风暴和强风将持续到 12 月底，全球头号毛棕榈油生产商--马来西亚 FGV Holdings Bhd (FGV)警告，天气方面的不确定性，以及抗疫限制措施可能会伤及四季度棕榈油产出，供应趋紧担忧，马棕库存处低位，多重利好消息推动连棕油上摸 7000 元/吨大关，预计整体仍处于震荡上行格局。但近期人民币汇率升值趋势延续，当前进口大豆原料充裕，油厂大豆压榨量维持高位，看涨同时也需防范连续大幅冲高之后短线技术调整风险，关注连棕油 2101 合约 7000 大关附近阻力情况。</b>

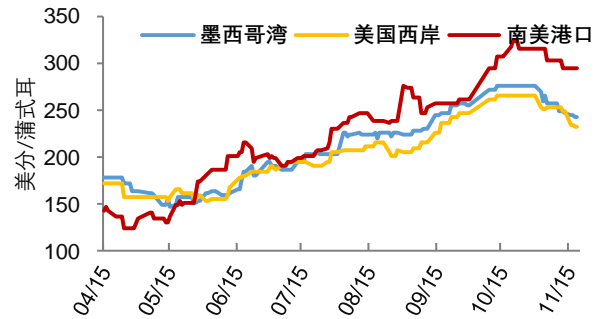
四、油脂油料日度监测指标

日度监测指标

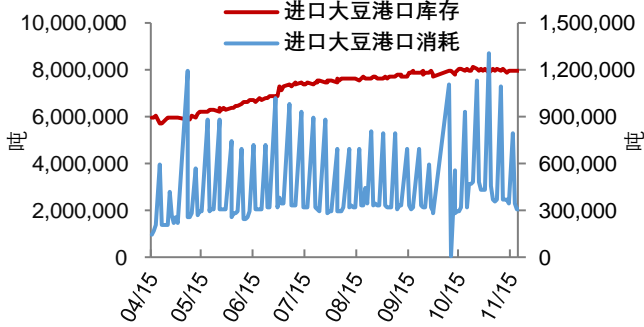
大豆CNF进口价



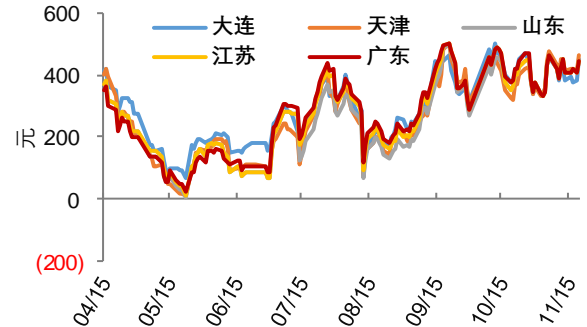
进口大豆升贴水



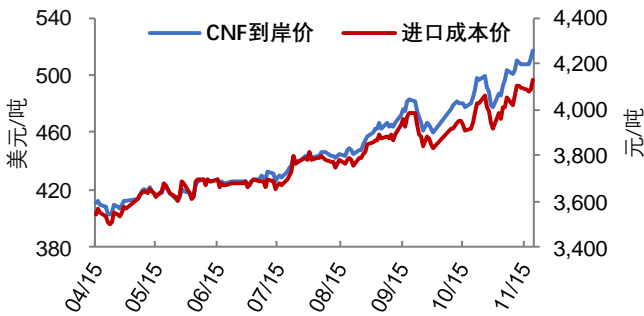
进口大豆港口库存及消耗



进口大豆压榨利润



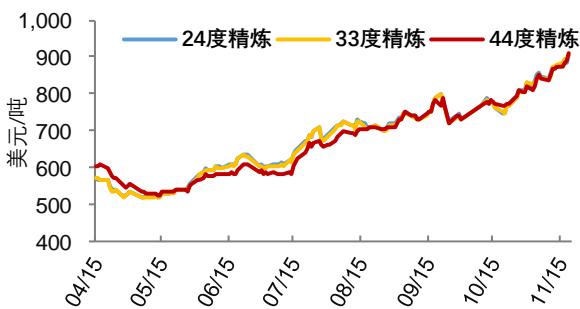
进口油菜籽CNF到岸价和进口成本价



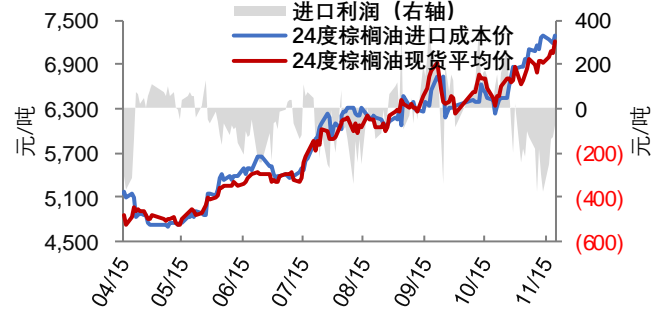
进口油菜籽压榨利润



马来西亚棕榈油出口FOB价

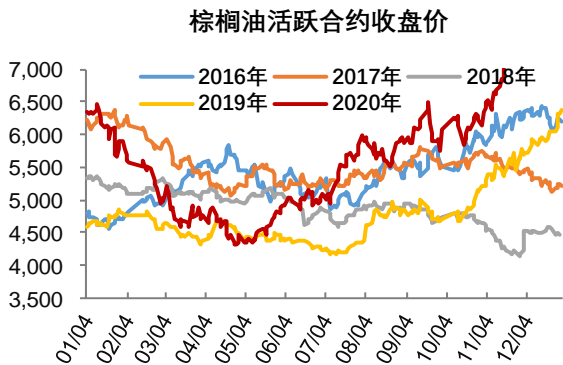
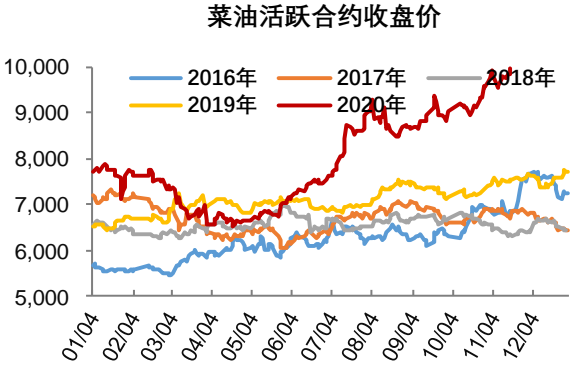
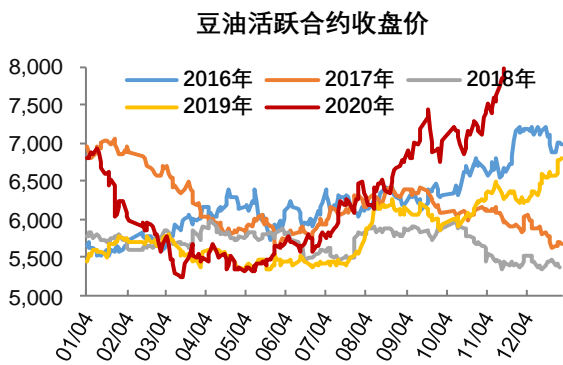
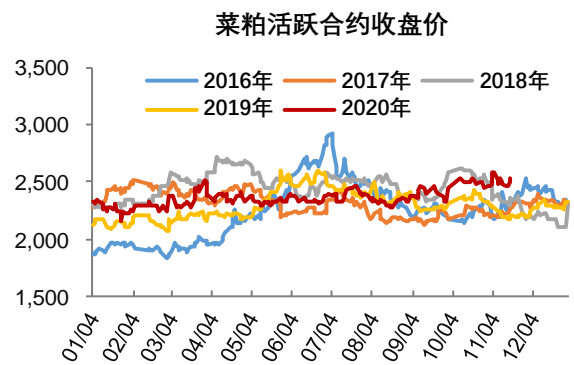
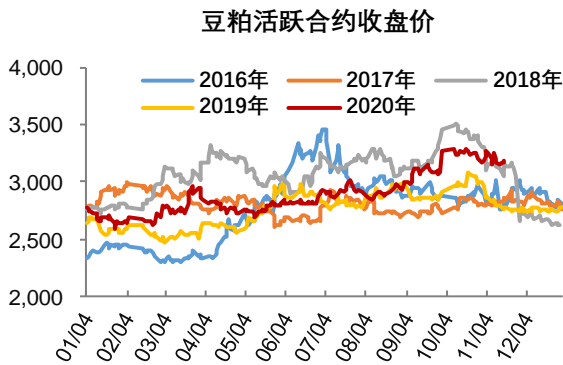
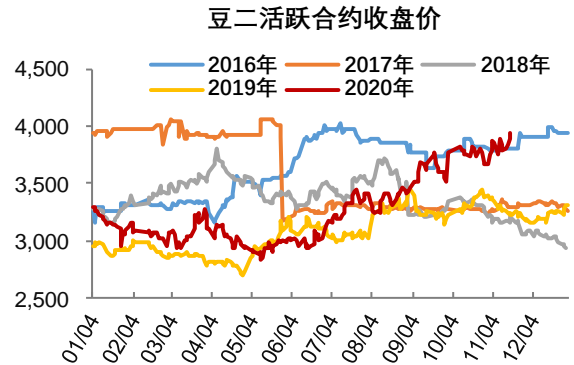
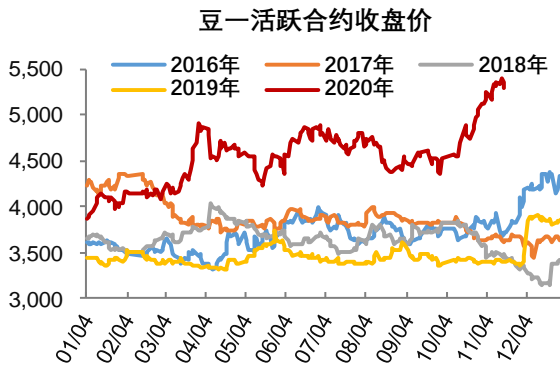


马来西亚棕榈油进口利润



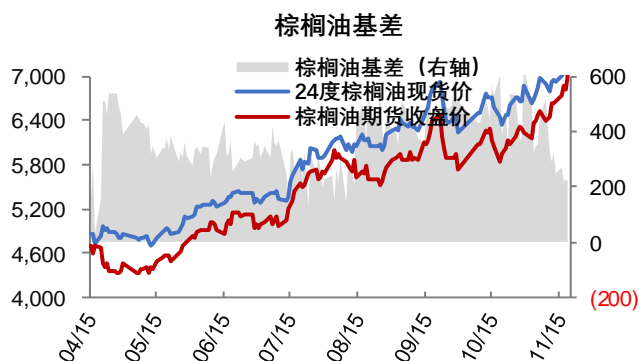
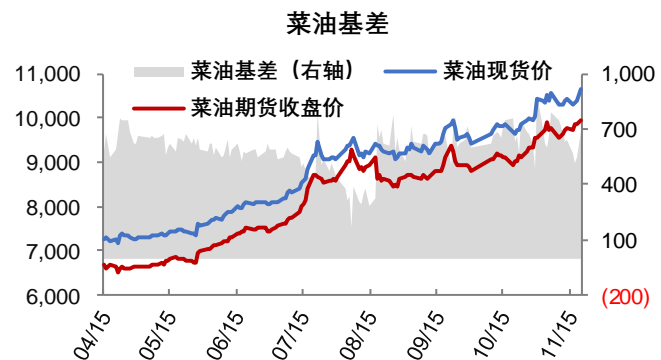
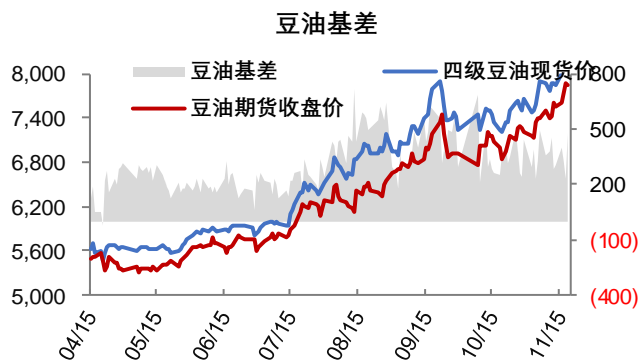
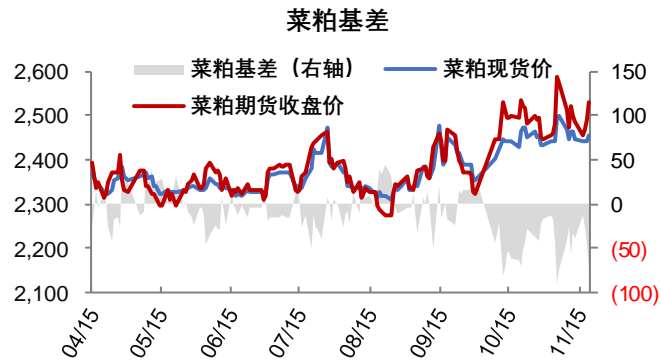
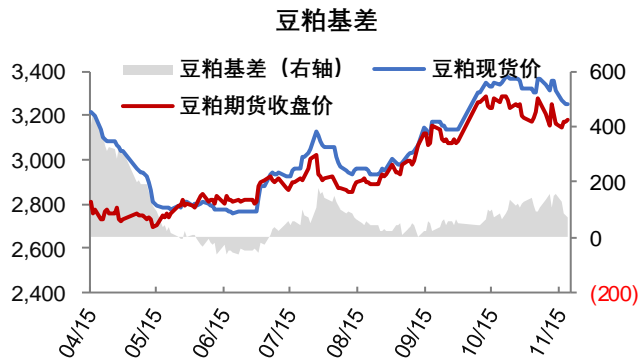
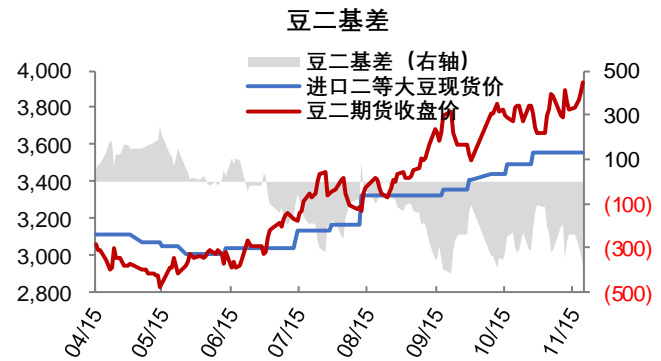
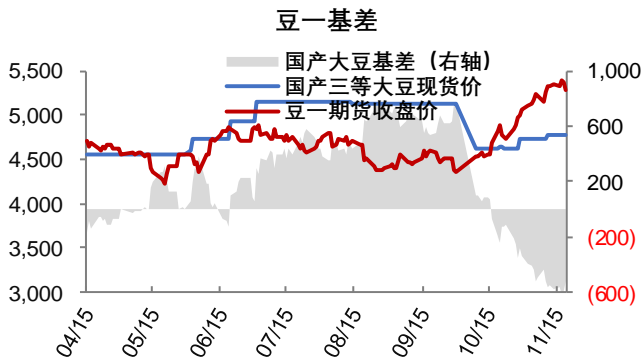
五、油脂油料主力合约

期货活跃合约收盘价



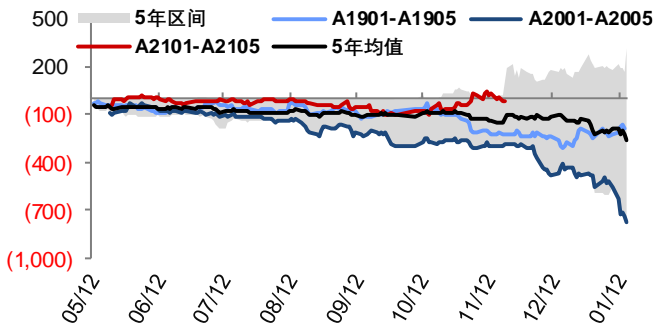
六、油脂油料套利追踪

6.1 期现套利

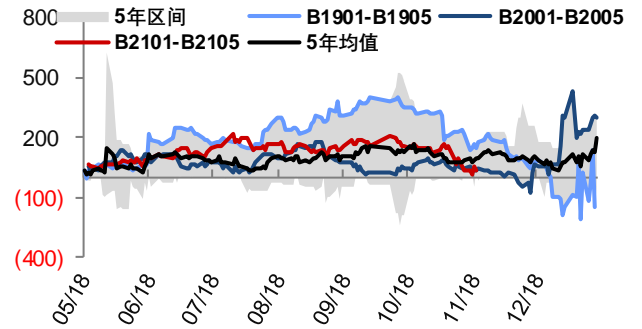


6.2 跨期套利

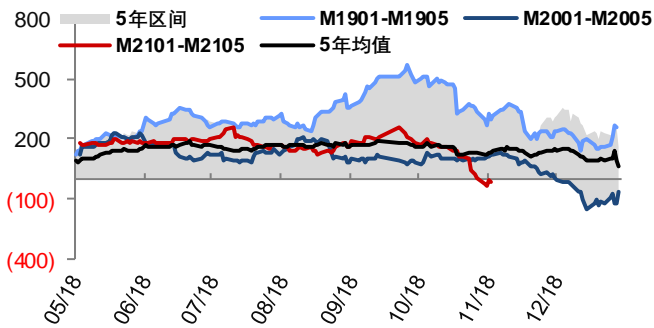
豆一01-05价差



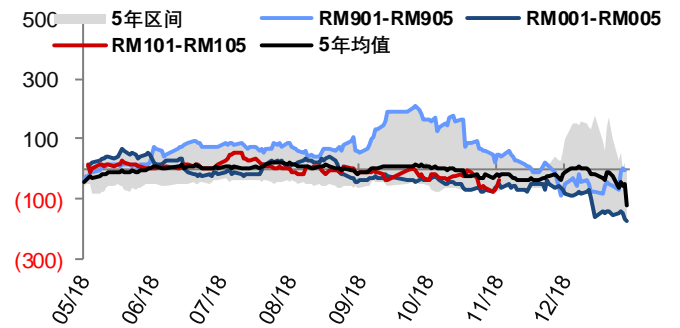
豆二01-05价差



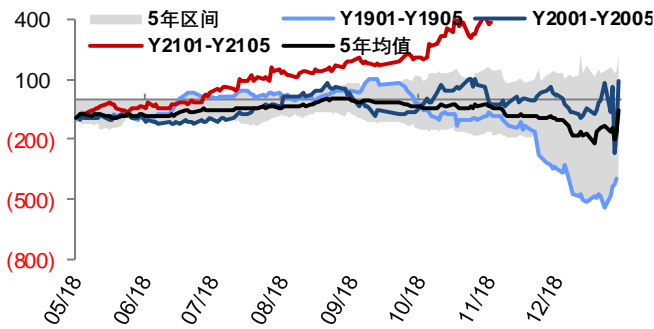
豆粕01-05价差



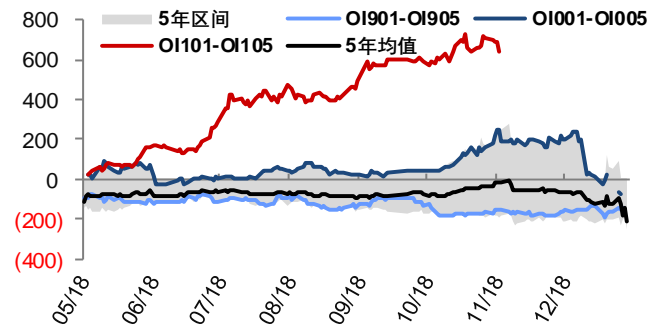
菜粕01-05价差



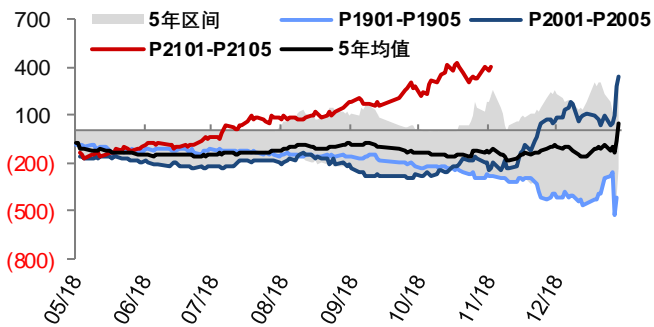
豆油01-05价差



菜油01-05价差

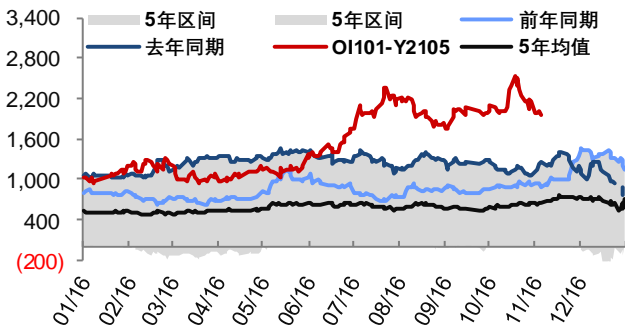


棕榈油01-05价差

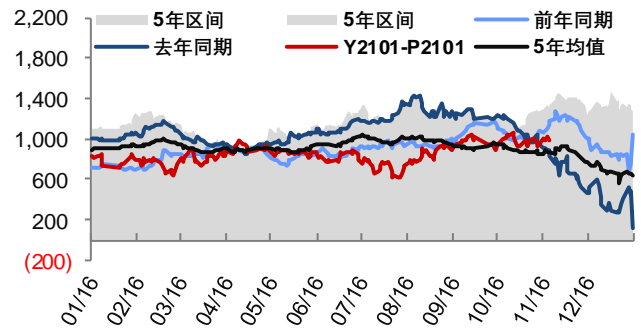


6.3 跨品种套利

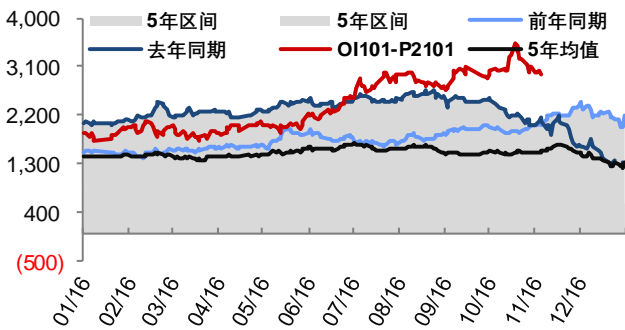
菜油-豆油01价差



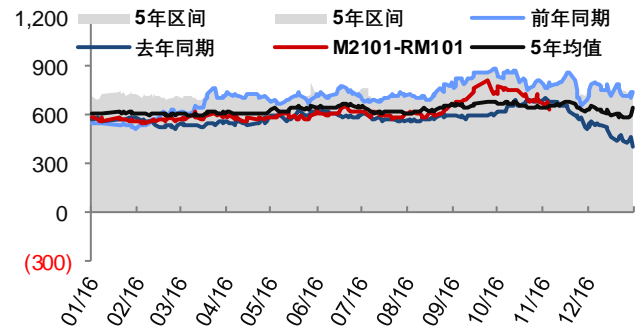
豆油-棕榈油01价差



菜油-棕榈油01价差



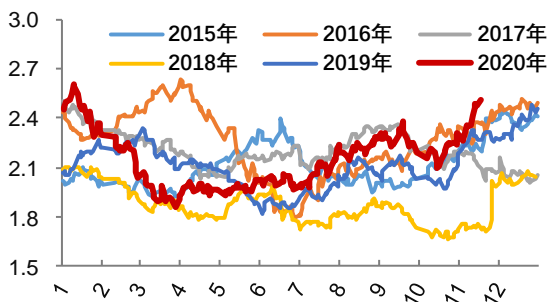
豆粕-菜粕01价差



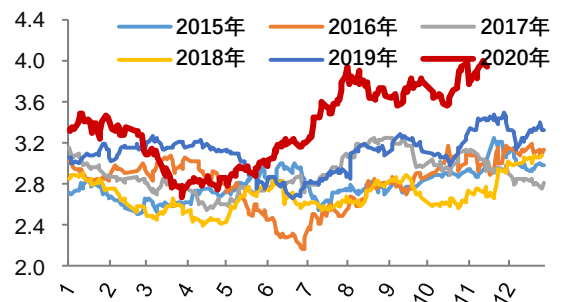
七、油粕比

豆系和菜系油粕比

豆油/豆粕（期货活跃合约）



菜油/菜粕（期货活跃合约）



免责声明：

本报告由东吴期货制作及发布。报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者需自行承担风险。未经本公司事先书面授权，不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节、修改、及用于其它用途。

期市有风险，入市需谨慎。