

油脂油料产业链日报

2020年12月9日星期三

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	2020-12-08	日涨跌幅	品种	2020-12-08	日涨跌幅
元/吨	黄大豆 1 号	5480	-0.60%	黄大豆 1 号	5405	-0.48%
元/吨	黄大豆 2 号	3722	-2.00%	黄大豆 2 号	3670	-1.05%
元/吨	豆粕	3046	-0.59%	豆粕	3095	-0.45%
元/吨	菜籽粕	2464	-0.56%	菜籽粕	2510	-0.40%
元/吨	豆油	7768	-2.26%	豆油	7244	-2.40%
元/吨	菜籽油	9542	-1.53%	菜籽油	9100	-1.24%
元/吨	棕榈油	6644	-1.92%	棕榈油	6294	-1.99%

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	1144.00	-1.12%	美元/桶	WTI 原油	45.60	-0.35%
美元/短吨	CBOT 豆粕	377.30	-1.57%	美元/桶	Brent 原油	48.84	0.10%
美分/磅	CBOT 豆油	37.55	-1.57%	林吉特/吨	BMD 毛棕榈油	3651	0.16%

二、现货行情回顾

2.1 油脂油料现货行情						
品种		价格		2020-12-07	2020-12-08	日涨跌
油脂油料	豆系	国产三等大豆	现货均价	4,921	4,921	0
		进口二等大豆	现货均价	3,551	3,551	0
		豆粕	现货均价	3,133	3,134	1
		四级豆油	现货均价	8,310	8,230	-80
		四级豆油	出厂均价	8,319	8,175	-144
	菜系	菜粕	现货均价	2,391	2,395	4
		菜油	现货均价	10,313	10,263	-50
		四级菜油	出厂均价	10,326	10,106	-220
	棕油	24 度棕榈油	现货均价	6,867	6,897	30

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！



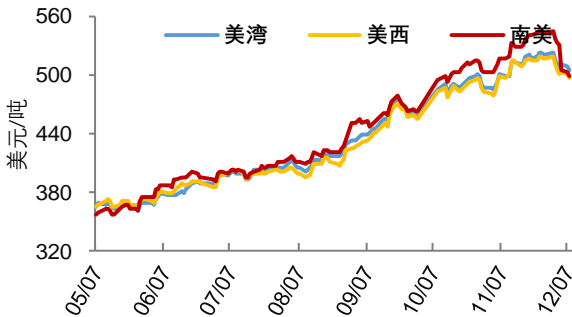
三、油脂油料行业资讯及操作建议

品种	早间资讯
国产大豆 (豆一)	<p>下游企业为了节约成本，对于高价大豆采购较为谨慎，部分购销点甚至暂停购销，观望为主，且近期港口进口大豆价格占据优势，部分厂家选择进口豆替代国产豆，给国产大豆增添不利。但是部分农户和销售主体看好大豆后市，囤粮看涨，市场大豆流通有限，而近期豆制品需求增加，下游建仓备货意愿仍存，同时产区近期受大雪天气影响，大豆运输成本在增加，加上南方大豆购销高峰基本结束，关内大豆余粮不多，优质优现象凸显，均给大豆市场带来利好。大商所发布大豆市场风险提示函后，豆一期价震荡调整，建议投资者继续观望，还需关注农户售粮心态和国家政策情况。</p>
美豆 (豆二)	<p>巴西北部和中部地区出现更多的降雨，缓解了当地大豆作物生长压力，AgRural 公司继续预测巴西大豆产量达到创纪录的 1.322 亿吨，这是基于播种面积达到 3830 万公顷，比上年提高 3.6%，叠加中国旺盛的采购需求放缓，拖累美豆期价续跌。不过 USDA 即将在当地时间 12 月 10 日公布月度供需报告，建议投资者关注月度库存调整，等待新的消息驱动。</p>
豆粕	<p>大豆到港量庞大，12 月国内各港口进口大豆预报到港 932 万吨，原料供应充裕。而水产养殖进入淡季，及禽类养殖利润持续亏损，蛋鸡存栏量持续下滑，部分饲料厂反馈禽料下降明显，饲料用量减少，近期豆粕出货放缓，豆粕库存压力消化尚需时间，抑制粕价。另外，根据大商所的仓单报告，豆粕期货出现大量仓单注册，也对市场心态有利空影响。但随着生猪养殖持续恢复，后期饲料需求前景仍可期待，油厂仍有挺价意愿，限制粕价跌幅。短线市场利多匮乏，M2105 合约在 3050 关口一线横盘整理，建议投资者关注 USDA 当地时间 12 月 10 日即将发布的月度供需报告，等待新的消息驱动。</p>
菜粕	<p>菜籽压榨量不大，支撑菜粕价格，但大豆到港量较大，原料供应充裕，加上水产养殖已进入淡季，及禽类养殖利润持续亏损，蛋鸡存栏量持续下滑，部分饲料厂饲料用量减少，近期豆粕出货放缓，拖累菜粕行情。近期 RM105 合约在 2500 关口一线横盘整理，建议投资者关注 USDA 当地时间 12 月 10 日即将发布的月度供需报告，等待新的消息驱动。</p>
豆油	<p>官方部署两节期间粮油保供稳市工作，提出要适时调整地方储备吞吐轮换节奏，用好用活成品粮油储备，切实发挥好“第一道防线”作用。而此前一直停止豆油报价的中储粮昨天开始大量预售 1-3 月豆油合同，令市场对收储延期担忧再起，叠加马棕油 1-5 日出口数据不佳，导致资金高位流出较多，拖累内盘油脂再度明显回调。但是国内豆油商业库存随之降至 108 万吨周比再降 6%，沿海港口食用棕榈油和菜油库存仍处历史同期相对低位，双节将至背景下传统包装油备货旺季也将逐步启动，油脂基本面利多未变。但短线油脂面临回调整理，投资者操作上仍需谨慎。建议投资者关注 MPOB 10 日即将公布的月度供需报告和 USDA 当地时间 10 日即将公布的月度供需报告。</p>
菜油	<p>孟晚舟案再开庭聆讯，令多头情绪转向谨慎。但菜籽压榨量维持低位，菜油库存仅 17.8 万吨，较为紧张，另外豆油库存因加速下降，棕榈油库存也较低，油脂仍处消费旺季，限制菜油跌幅。近期菜油震荡回调，建议投资者实时关注孟晚舟案最新进展。</p>
棕油	<p>官方部署两节期间粮油保供稳市工作，提出要适时调整地方储备吞吐轮换节奏，用好用活成品粮油储备，切实发挥好“第一道防线”作用。而此前一直停止豆油报价的中储粮昨天开始大量预售 1-3 月豆油合同，令市场对收储延期担忧再起，且马棕油 1-5 日出口数据不佳，另外，在本月 10 号 MPOB 及 USDA 的两份报告公布前，市场情绪有所谨慎，导致资金高位流出较多，拖累内盘油脂再度明显回调。但豆油库存进一步大降至 108 万吨周比降 6%，棕榈油和菜油库存始终保持低位，而春节前包装油备货旺季也将启动，油脂基本面利多仍存。但短线油脂面临回调整理，投资者操作上仍需谨慎。建议投资者关注 MPOB 10 日即将公布的月度供需报告和 USDA 当地时间 10 日即将公布的月度供需报告。</p>

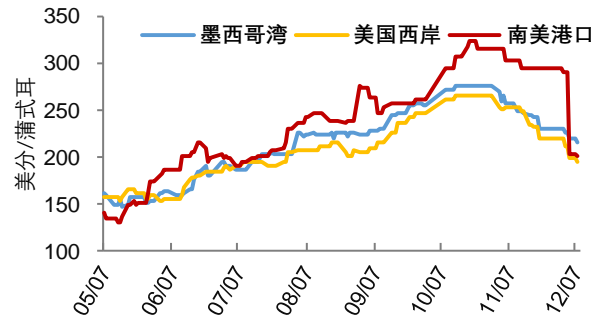
四、油脂油料日度监测指标

日度监测指标

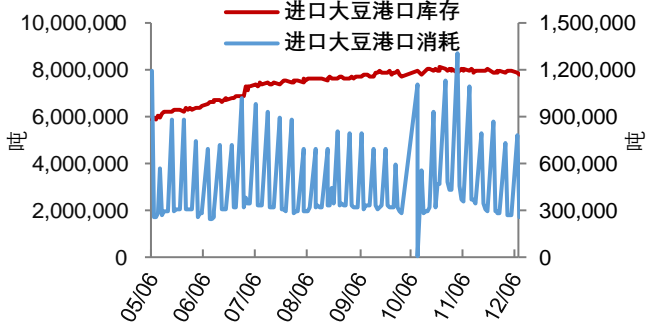
大豆CNF进口价



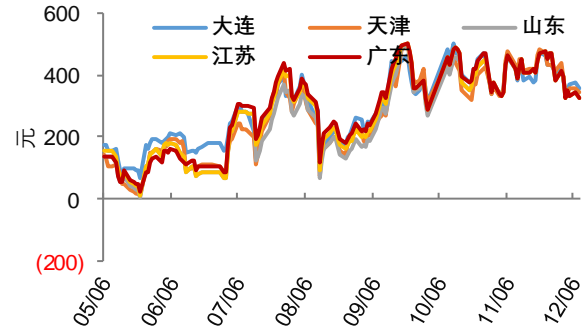
进口大豆升贴水



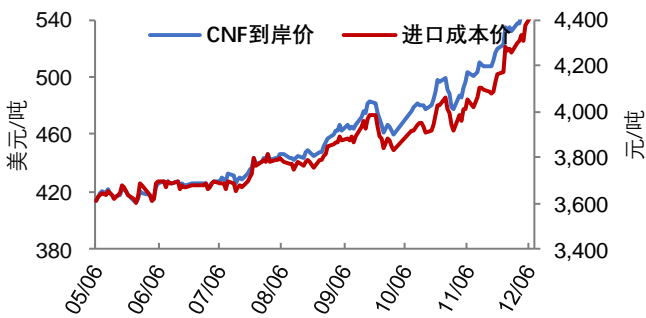
进口大豆港口库存及消耗



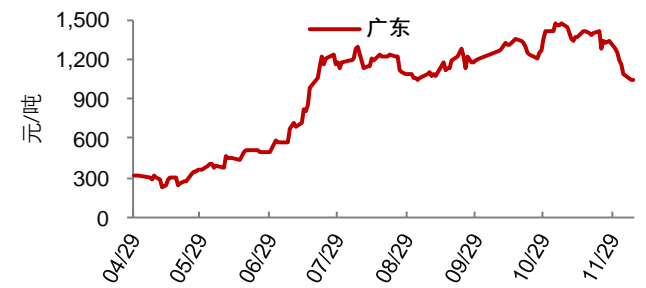
进口大豆压榨利润



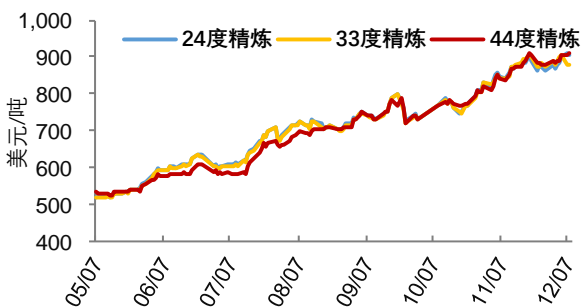
进口油菜籽CNF到岸价和进口成本价



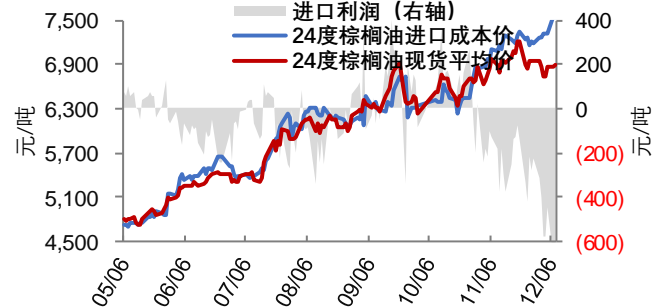
进口油菜籽压榨利润



马来西亚棕榈油出口FOB价

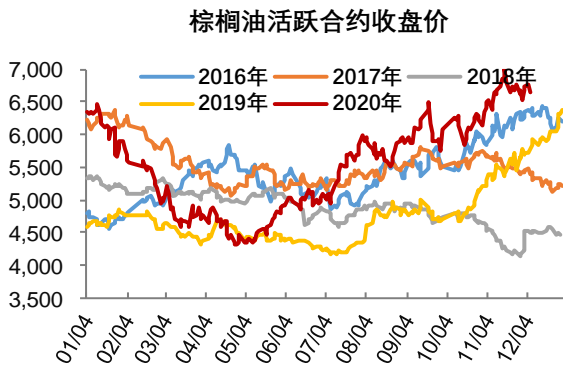
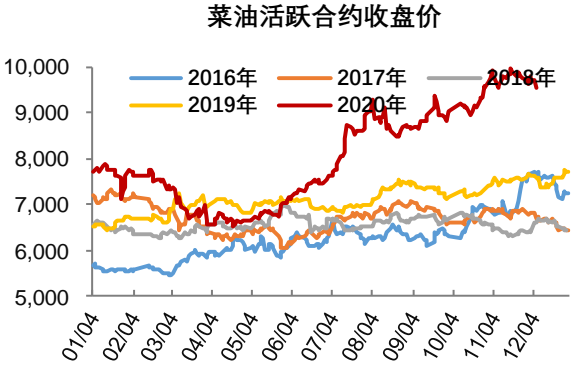
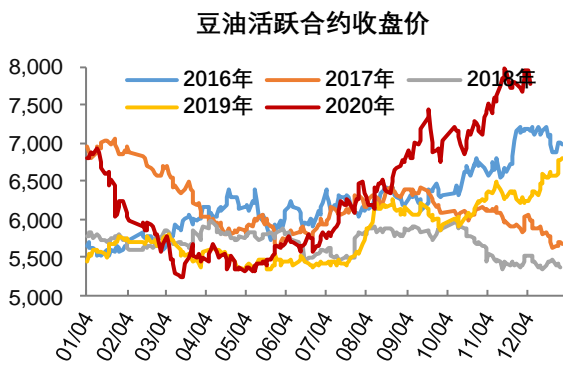
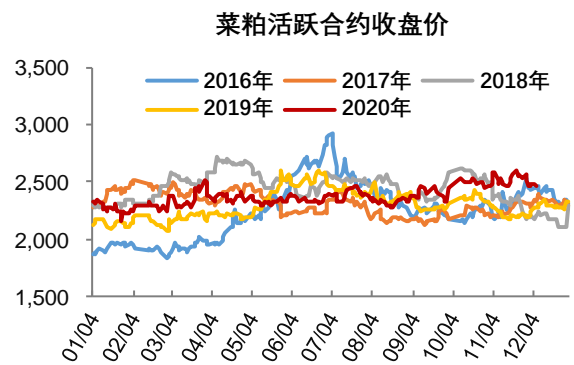
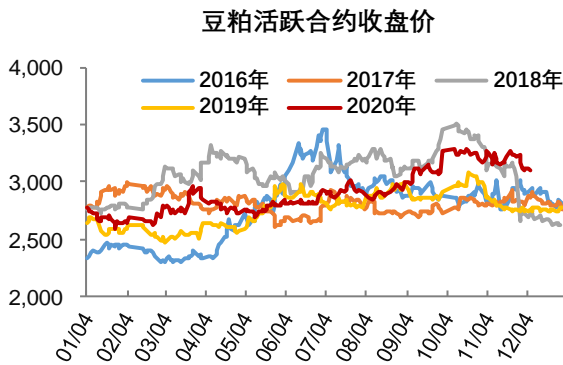
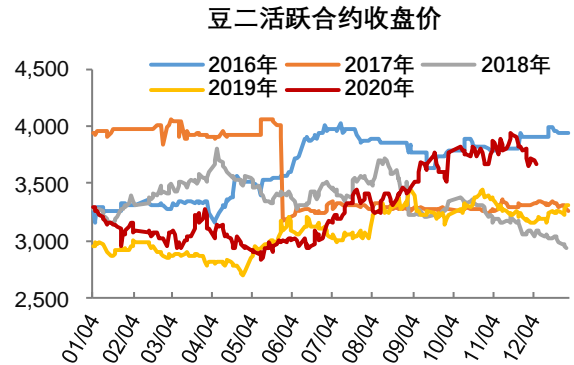
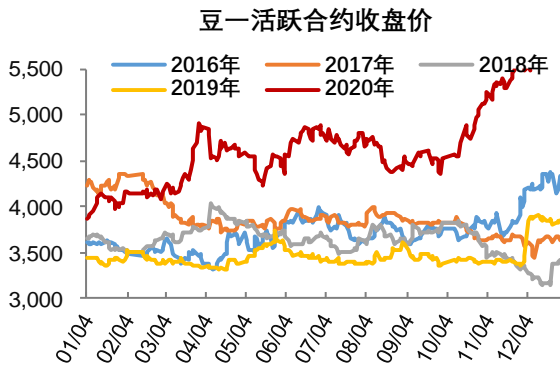


马来西亚棕榈油进口利润



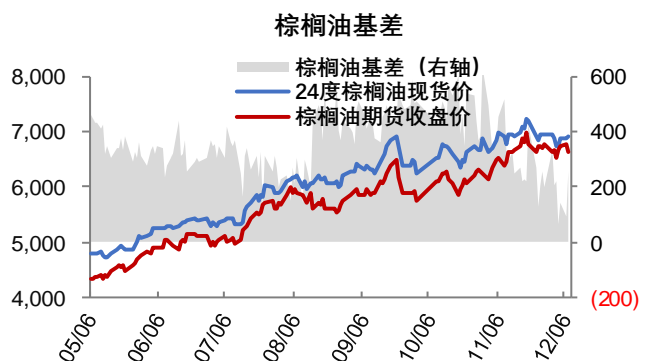
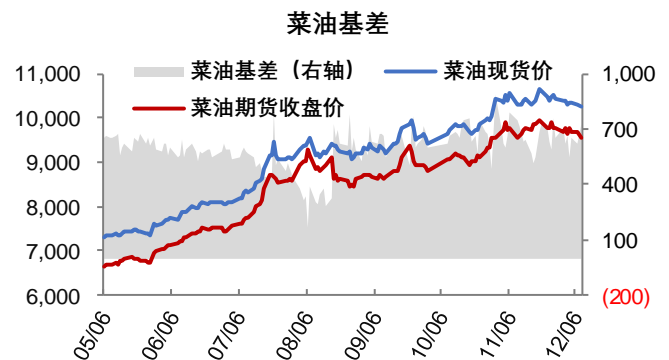
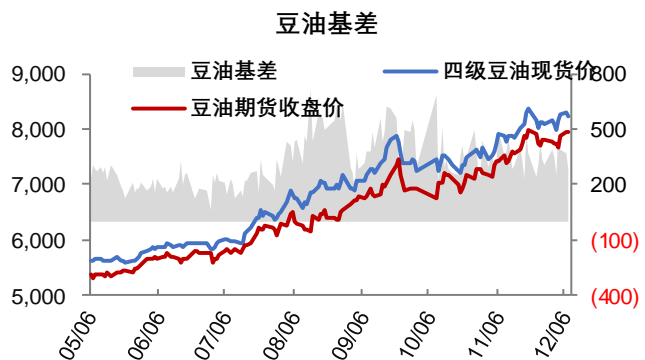
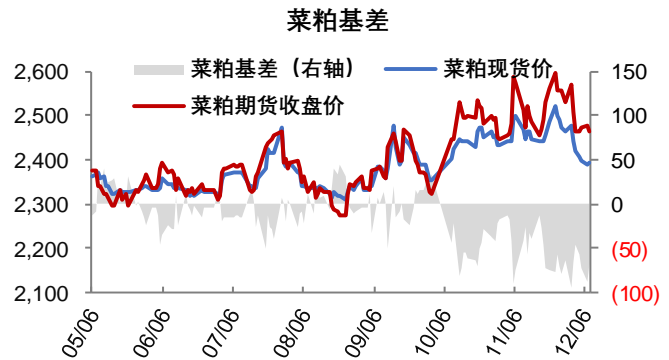
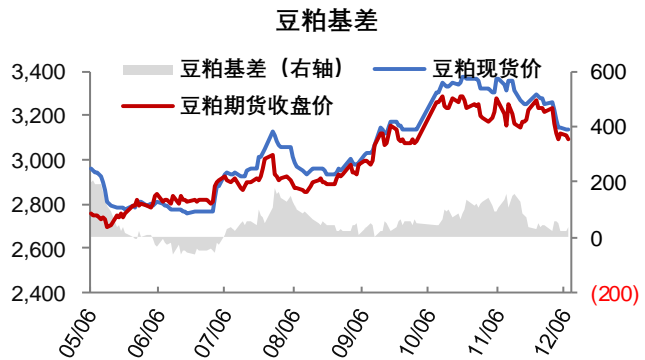
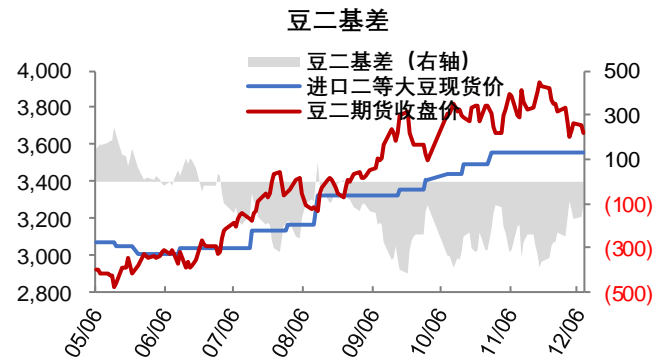
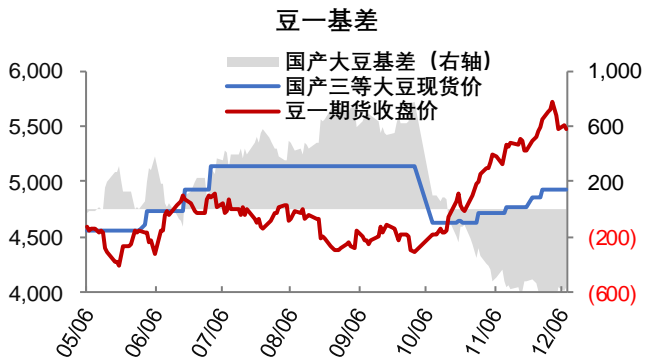
五、油脂油料主力合约

期货活跃合约收盘价



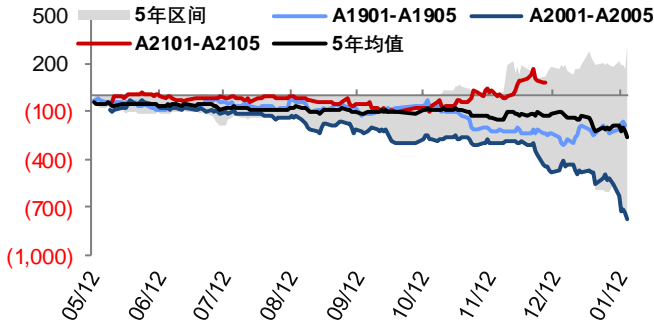
六、油脂油料套利追踪

6.1 期现套利

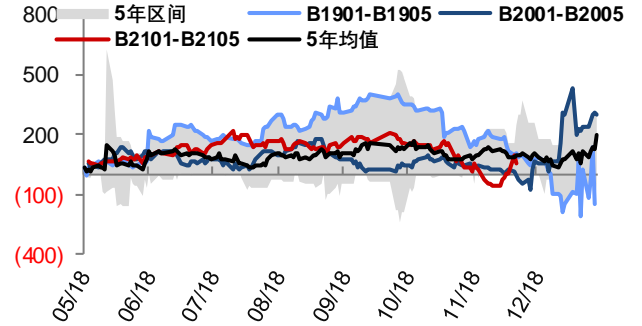


6.2 跨期套利

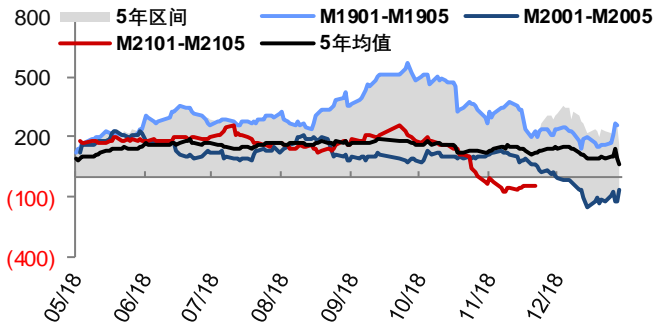
豆一01-05价差



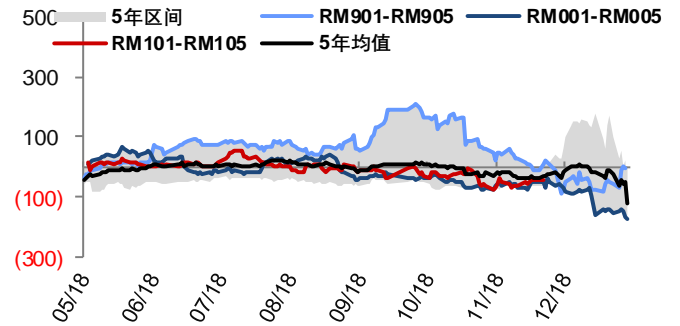
豆二01-05价差



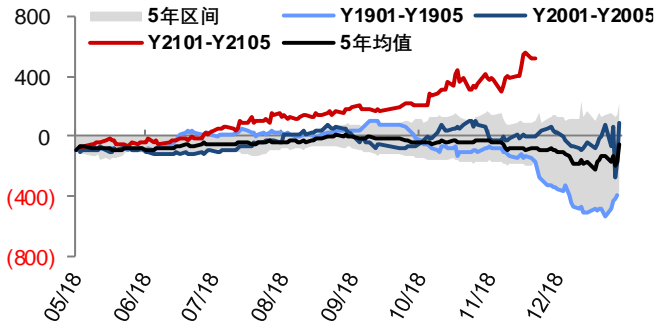
豆粕01-05价差



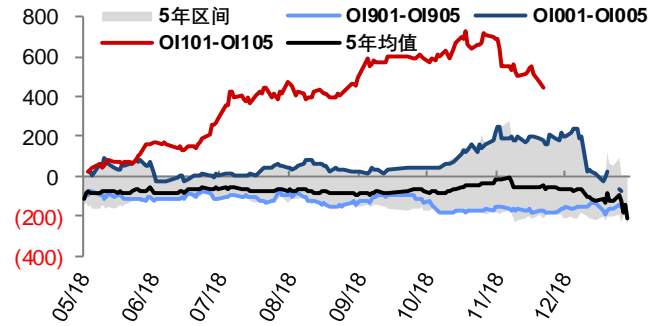
菜粕01-05价差



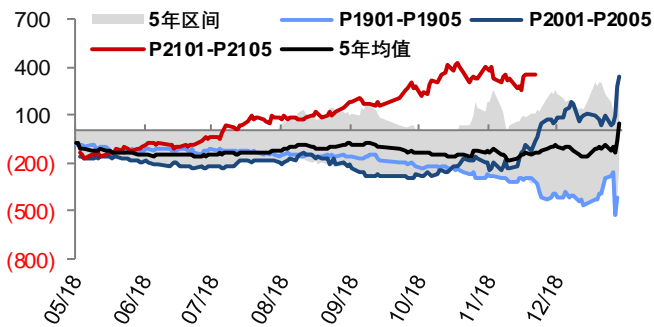
豆油01-05价差



菜油01-05价差

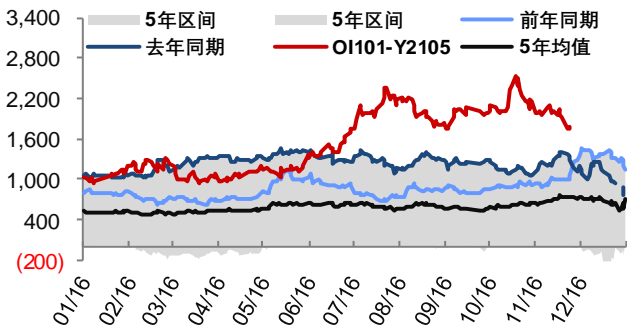


棕榈油01-05价差

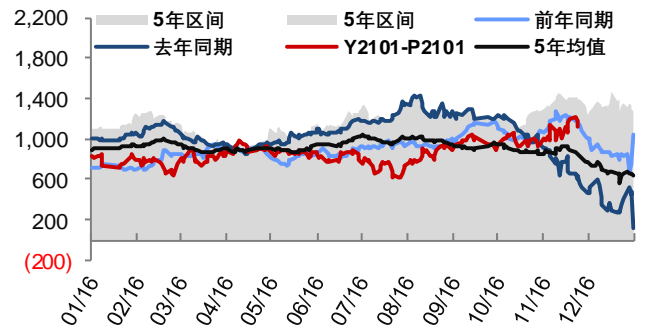


6.3 跨品种套利

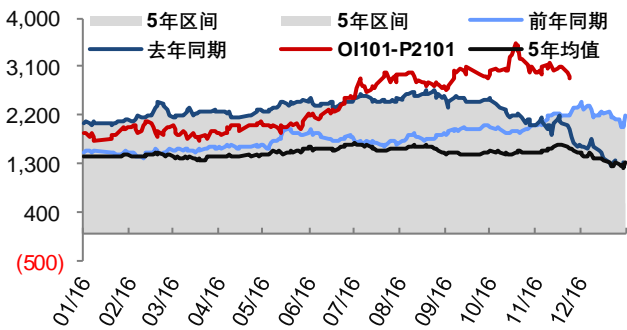
菜油-豆油01价差



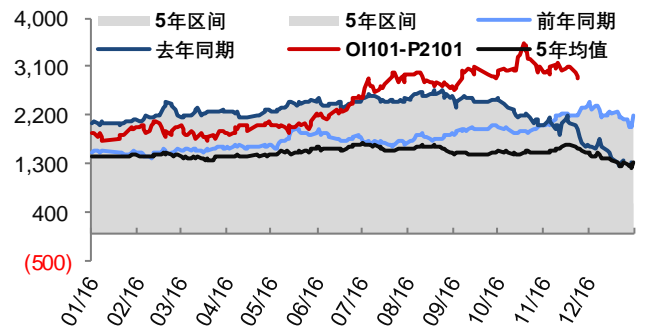
豆油-棕榈油01价差



菜油-棕榈油01价差



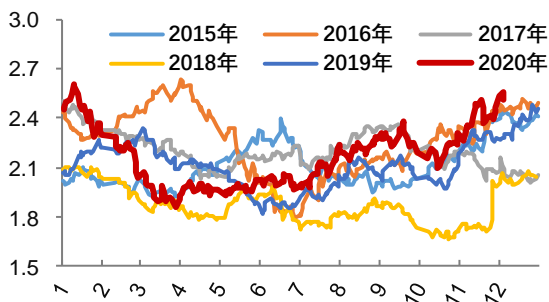
菜油-棕榈油01价差



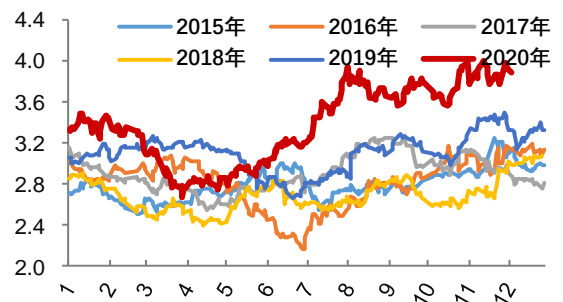
七、油粕比

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。