

油脂油料产业链日报

2020年12月14日星期一

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	2020-12-11	日涨跌幅	品种	2020-12-11	日涨跌幅
元/吨	黄大豆 1 号	5625	1.08%	黄大豆 1 号	5496	0.88%
元/吨	黄大豆 2 号	3759	-0.95%	黄大豆 2 号	3686	-0.51%
元/吨	豆粕	3032	-1.72%	豆粕	3089	-1.59%
元/吨	菜籽粕	2446	-2.36%	菜籽粕	2513	-1.61%
元/吨	豆油	7954	2.26%	豆油	7422	2.32%
元/吨	菜籽油	9572	1.41%	菜籽油	9180	1.64%
元/吨	棕榈油	6922	3.53%	棕榈油	6568	3.34%

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	1161.50	0.63%	美元/桶	WTI 原油	46.57	-0.45%
美元/短吨	CBOT 豆粕	380.60	0.79%	美元/桶	Brent 原油	49.97	-0.56%
美分/磅	CBOT 豆油	38.29	0.68%	林吉特/吨	BMD 毛棕榈油	3689	1.46%

二、现货行情回顾

2.1 油脂油料现货行情						
品种		价格		2020-12-10	2020-12-11	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	3,148	3,131	-17
		四级豆油	现货均价	8,130	8,220	90
		四级豆油	出厂均价	8,106	8,236	131
	菜系	菜粕	现货均价	2,413	2,393	-21
		菜油	现货均价	10,163	10,163	0
		四级菜油	出厂均价	9,998	10,098	100
	棕油	24 度棕榈油	现货均价	6,877	7,077	200

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！



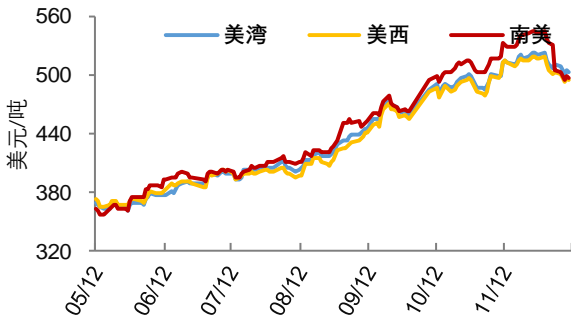
三、油脂油料行业资讯及操作建议

品种	早间资讯
国产大豆 (豆一)	下游企业为了节约成本，对高价大豆采购较为谨慎，部分购销点甚至暂停购销，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。
美豆 (豆二)	USDA 预估美国 20/21 年度大豆年末库存为 1.75 亿蒲式耳，低于 11 月预估 1.90 亿蒲，但高于市场预估 1.68 亿蒲；预估全球 20/21 年度大豆年末库存为 8564 万吨，低于 11 月预估 8652 万吨，但高于市场预估 8511 万吨。USDA 库存数据调降不及市场预期，加上南美部分地区降雨改善及美豆出口需求放缓， 中国正在订购船期为明年 3 月份的巴西新豆，均打压美豆价格。 但南美大豆产量前景存不确定性，CONAB 预计 20/21 年度巴西大豆产量为 1.34451 亿吨，比上月低 50.2 万吨， 美国第一支新冠疫苗获批，辉瑞获紧急使用授权，全球经济复苏前景乐观，CBOT 大豆 1150 一线支撑仍较强。
豆粕	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。据天下粮仓调研团队的调查数据显示，纳入调查的全国 1135 家饲料企业 11 月份禽料总产量为 4378248 吨，较 10 月份减少 7.59%。较去年同期的减少 7.25%。水产料总产量为 785001 吨，较 10 月份减少 33.46%，较去年同期增长 4.93%。饲料用量减少，影响豆粕出货，且大豆到港量庞大，为保证油脂供应，油厂开机率将重新回升，抑制粕价。但 大商所就生猪期货合约及相关规则征求意见。生猪期货将于 2021 年 1 月 8 日在大商所正式挂牌交易。 生猪养殖仍在恢复，后期饲料需求前景仍可期待，油厂有挺价意愿。 美豆成本端坚挺及生猪期货上市在即，或将提振豆粕行情。
菜粕	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，饲料用量减少，影响豆粕出货，拖累菜粕价格，但菜籽油厂压榨量不大，或限制跌幅，预计短线菜粕价格或将震荡运行。
豆油	马来 11 月底棕油库存存在出口不利情况下已经降至三年多来的最低水平，12 月前 10 日出口已较 11 月有所改善，短期马棕库存大概率将进一步降低。同时豆粕胀库令油厂开机率连续两周回落，加上收储支持下国内豆油库存因此持续下降，上周豆油商业库存已降至 108 万吨周比再降 6%，春节前大概率预计降至 100 万吨以下，另外沿海及沿江菜油库存亦处历史同期低位，而春节前包装油备货旺季启动， 油脂基本面利多，油脂中期整体震荡上升格局还未改变，大连盘豆油仍有可能有效突破 8000 大关，但豆油行情短线波动仍较为频繁。
菜油	大豆原料供应充裕，且菜油和豆油、棕榈油价差较大，影响菜油消费，拖累菜油行情。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，油脂库存并无压力，及油脂春节前备货旺季临近。 有消息称中储粮昨天在市场上竞价采购近一万吨四菜结果市场惜售无人卖货，菜油供应紧张，支撑菜油止跌回升，关注 OI101 合约下方 9500 支撑线。
棕油	马来 11 月棕油库存降至三年多来的最低水平 156 万吨，同时 12 月出口较 11 月有所改善，预计后续马棕油库存将进一步下降， 因局部地区洪涝，印尼 2020/21 年度棕榈油产量料将下滑。 同时豆粕胀库令油厂开机率连续两周回落，加上收储支持，豆油库存持续下降，菜油库存始终保持低位，而春节前包装油备货旺季启动， 基本面利多令油脂整体仍处于震荡趋升格局。 但国内进口大豆到港量较大，为保证油脂供应，油厂开机率将重新回升，近期油脂行情波动较为剧烈， 仍需注意防范频繁震荡风险。

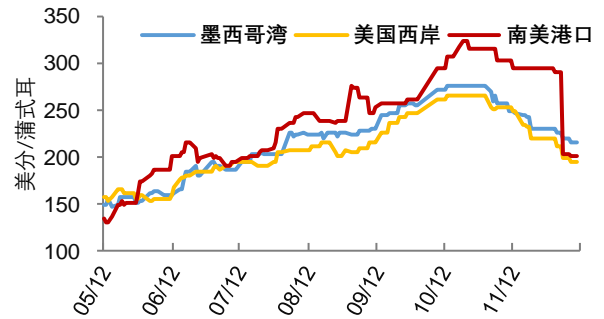
四、油脂油料日度监测指标

日度监测指标

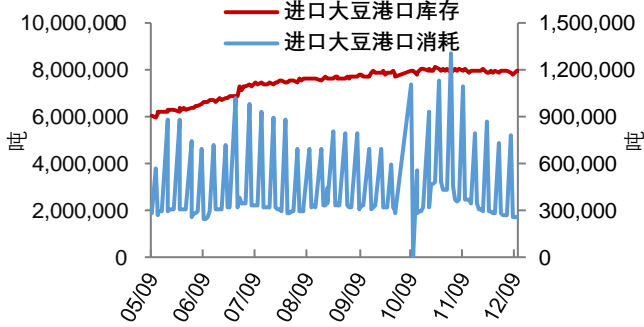
大豆CNF进口价



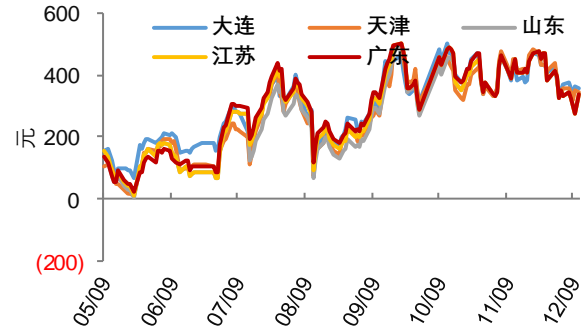
进口大豆升贴水



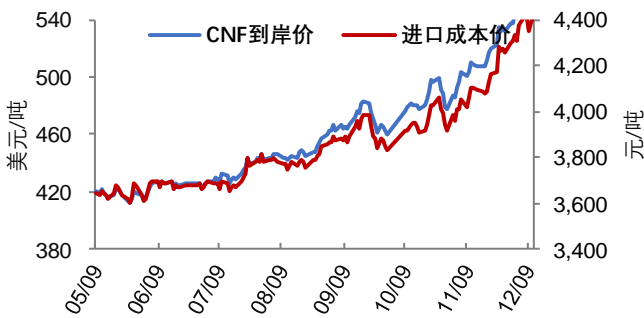
进口大豆港口库存及消耗



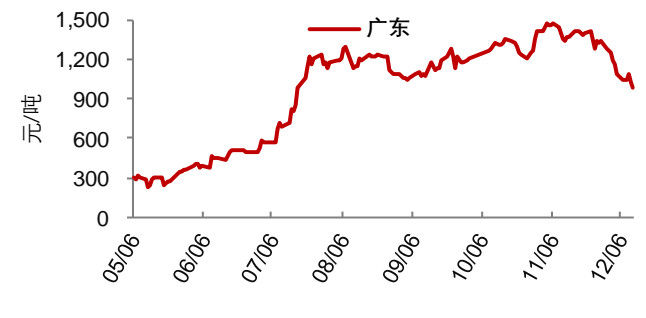
进口大豆压榨利润



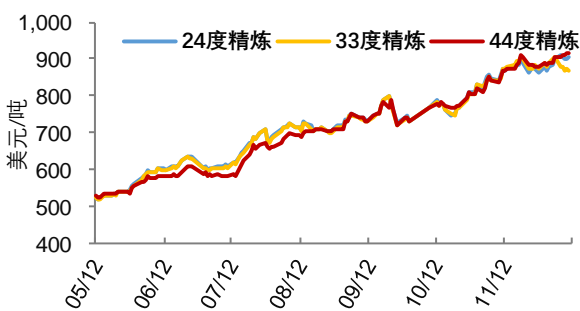
进口油菜籽CNF到岸价和进口成本价



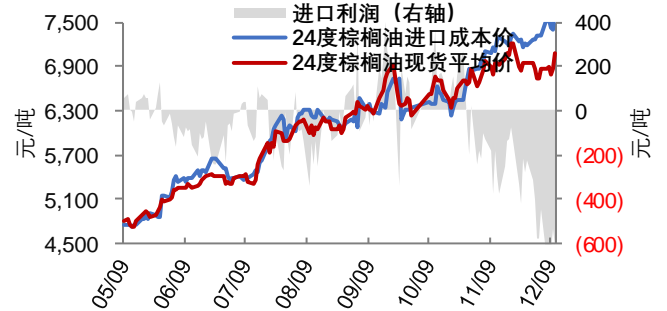
进口油菜籽压榨利润



马来西亚棕榈油出口FOB价

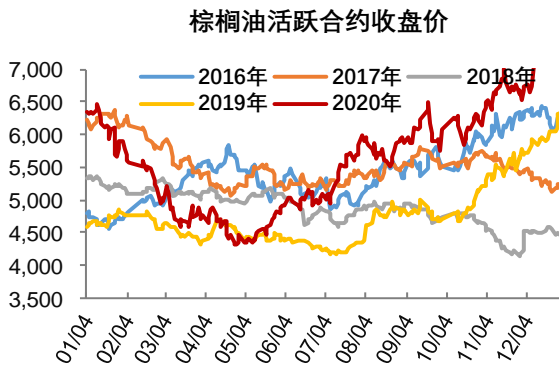
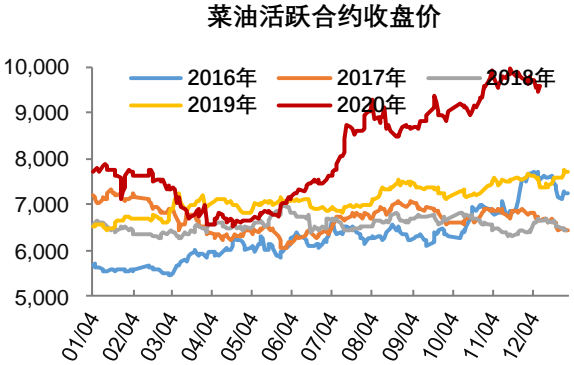
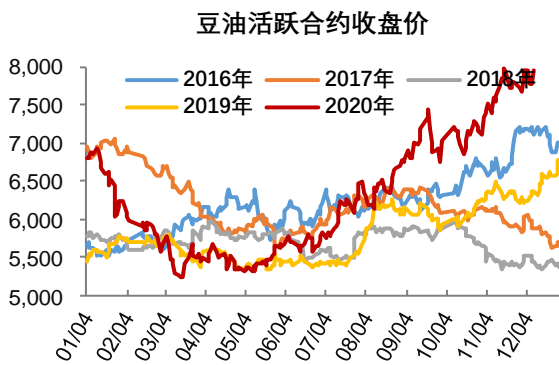
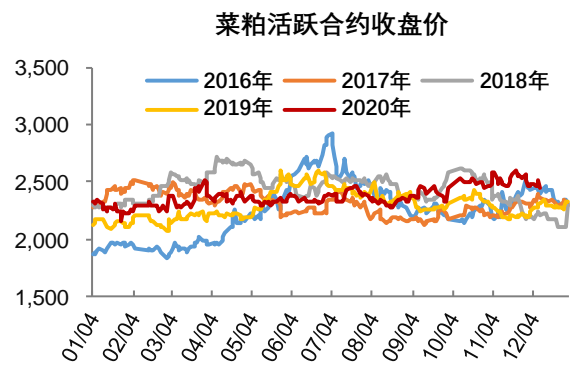
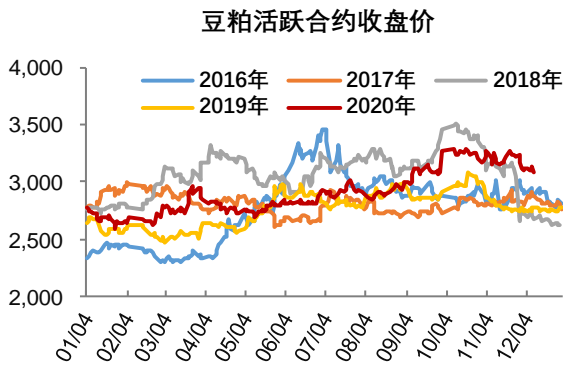
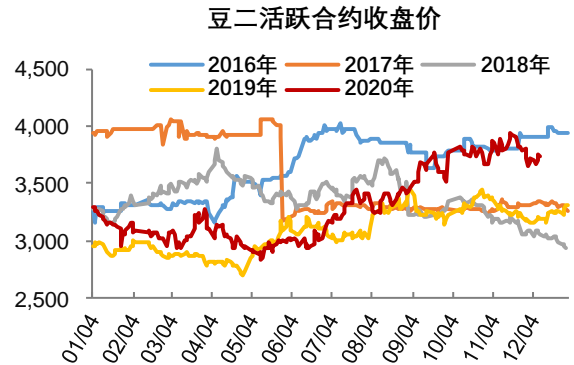
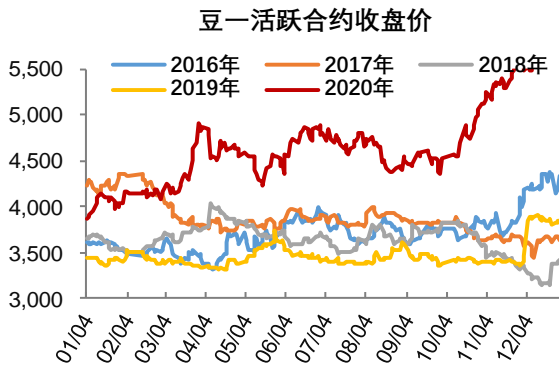


马来西亚棕榈油进口利润



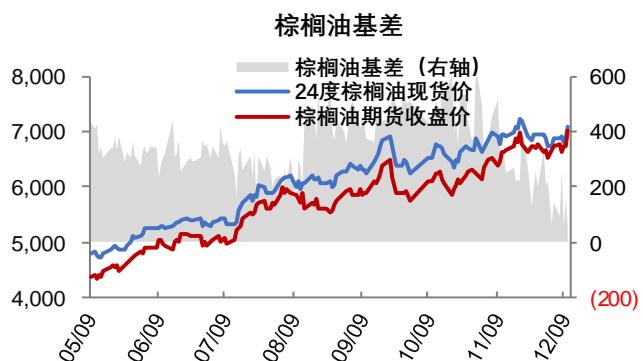
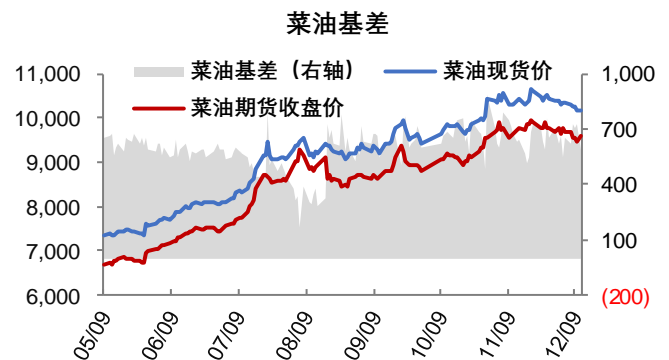
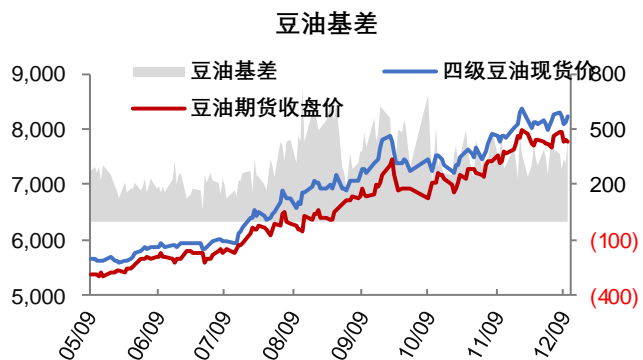
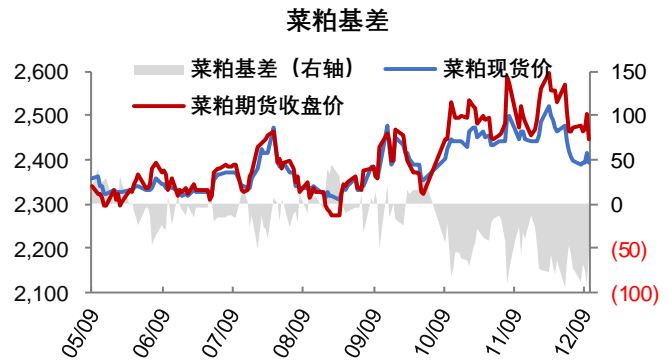
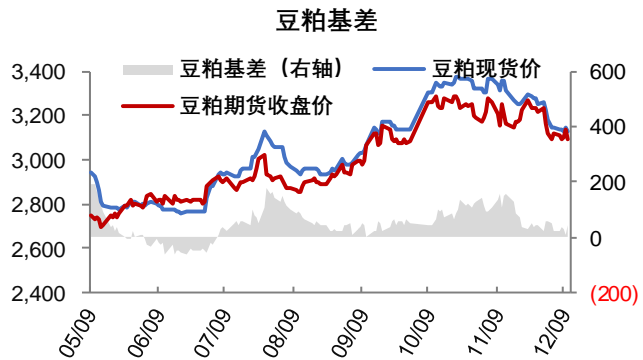
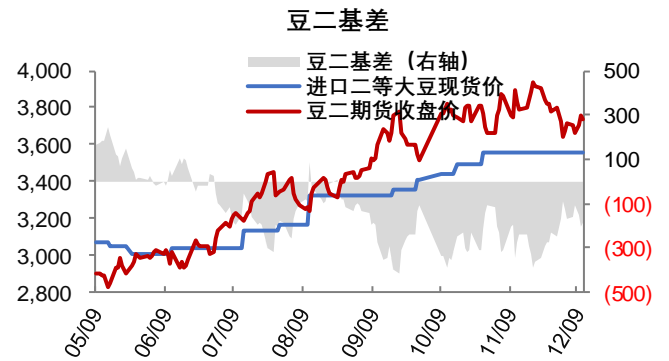
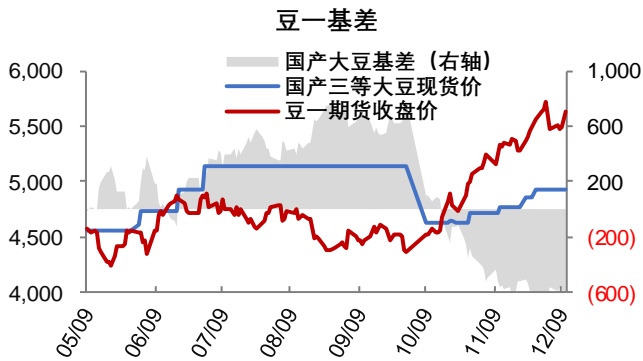
五、油脂油料主力合约

期货活跃合约收盘价



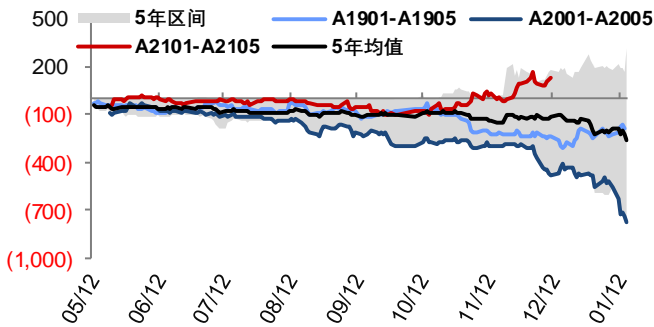
六、油脂油料套利追踪

6.1 期现套利

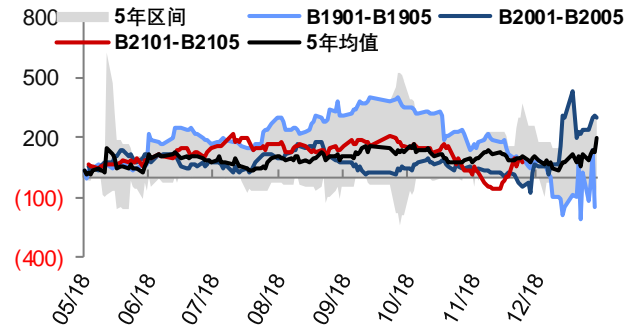


6.2 跨期套利

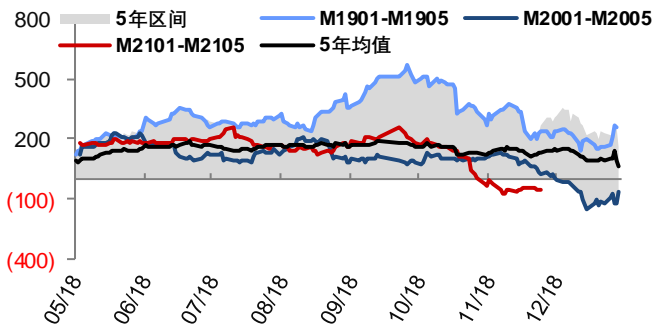
豆一01-05价差



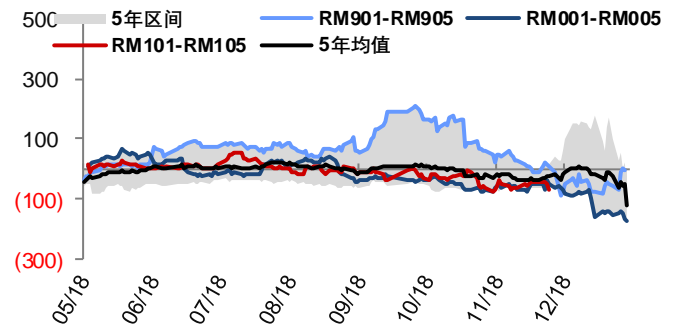
豆二01-05价差



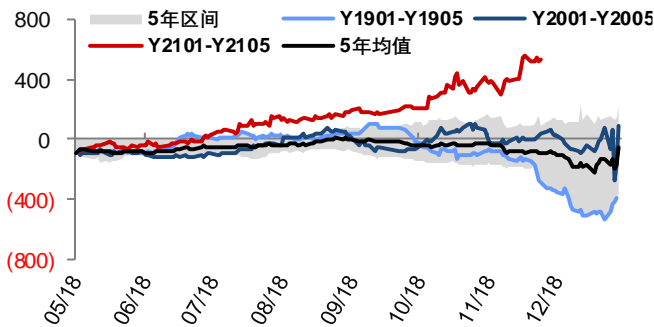
豆粕01-05价差



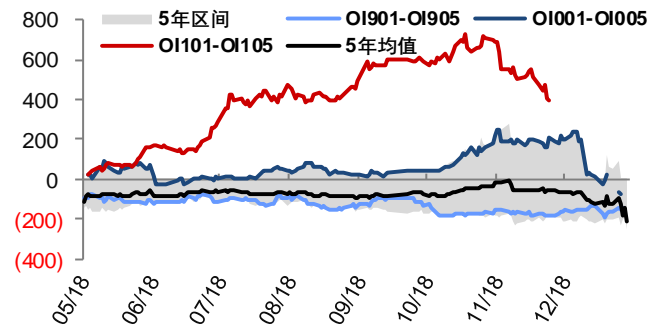
菜粕01-05价差



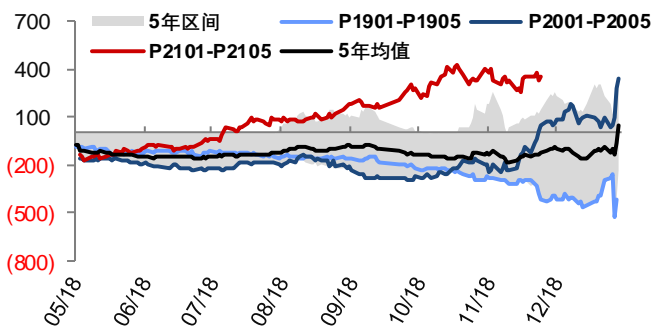
豆油01-05价差



菜油01-05价差

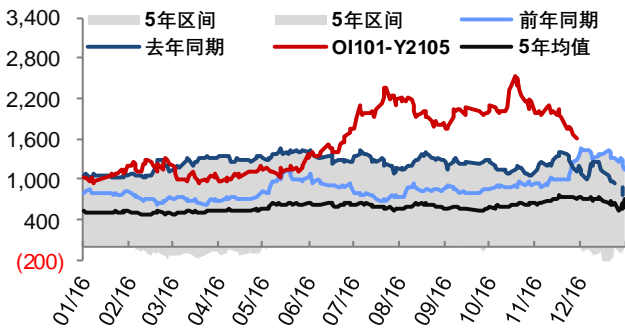


棕榈油01-05价差

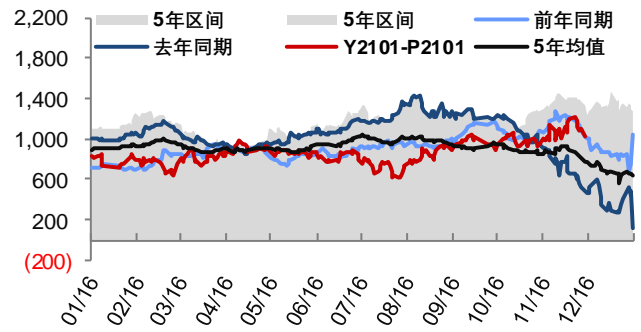


6.3 跨品种套利

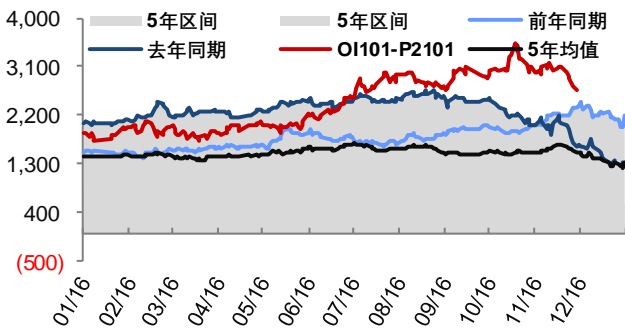
菜油-豆油01价差



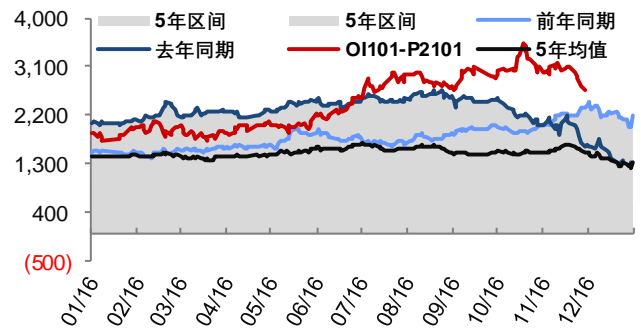
豆油-棕榈油01价差



菜油-棕榈油01价差



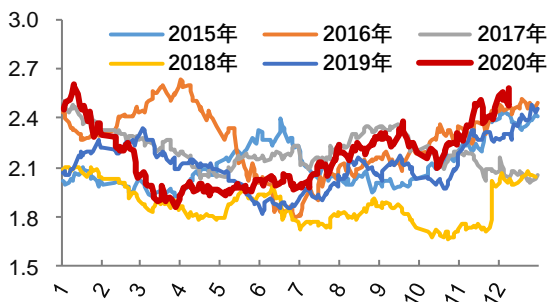
菜油-棕榈油01价差



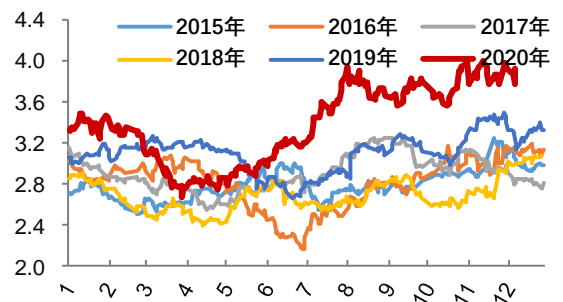
七、油粕比

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。