

油脂油料产业链日报

2020年12月24日星期四

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	2020-12-23	日涨跌幅	品种	2020-12-23	日涨跌幅
元/吨	黄大豆 1 号	5506	-0.72%	黄大豆 1 号	5587	-0.21%
元/吨	黄大豆 2 号	4009	0.25%	黄大豆 2 号	3928	1.29%
元/吨	豆粕	3244	0.15%	豆粕	3321	0.21%
元/吨	菜籽粕	2688	0.67%	菜籽粕	2759	1.03%
元/吨	豆油	8446	2.70%	豆油	7662	2.05%
元/吨	菜籽油	9568	0.66%	菜籽油	9258	0.75%
元/吨	棕榈油	7006	1.60%	棕榈油	6686	1.73%

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	1261.00	0.76%	美元/桶	WTI 原油	48.12	2.34%
美元/短吨	CBOT 豆粕	419.10	1.13%	美元/桶	Brent 原油	51.20	2.24%
美分/磅	CBOT 豆油	40.60	1.37%	林吉特/吨	BMD 毛棕榈油	3664	0.49%

二、现货行情回顾

2.1 油脂油料现货行情						
品种		价格		2020-12-22	2020-12-23	日涨跌
油脂油料	豆系	国产三等大豆	现货均价	4,956	4,956	0
		进口二等大豆	现货均价	3,551	3,551	0
		豆粕	现货均价	3,349	3,342	-7
		四级豆油	现货均价	8,644	8,458	-186
		四级豆油	出厂均价	8,420	8,408	-12
	菜系	菜粕	现货均价	2,522	2,519	-3
		菜油	现货均价	10,154	10,074	-80
		四级菜油	出厂均价	10,011	10,034	23
	棕油	24 度棕榈油	现货均价	7,183	7,090	-93

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！



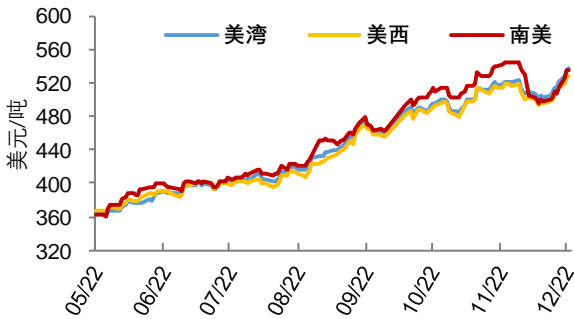
三、油脂油料行业资讯及操作建议

品种	早间资讯
国产大豆 (豆一)	<p>昨日辽宁新增本土病例 6 例，东北地区连续六天出现新增本土病例，疾控中心提示严格执行各项疫情防控措施，国产大豆运输物流或进一步受阻。此外，因国内粮价飞涨，在宣布自明年 1 月起把葵花籽和油菜籽出口关税税率从当前的 6.5% 提高至 30% 之后，俄罗斯政府计划将从 2021 年 2 月 1 日至 2021 年 6 月 30 日对大豆出口征收 30% 的关税，进口大豆成本增加。随着双节备货的来临，大豆终端需求有所好转，而且南方优质大豆货源减少，货源偏紧，均给大豆市场带来利好。但 12 月 2 日，大商所发布大豆市场风险提示函，提醒客户理性参与、合规交易，且部分农垦集团开始小型大豆拍卖，传递的调控信号十分强烈。此外，周末央视有关“神秘资本囤积大豆”的新闻报道更是引发市场恐慌。黑龙江省目前仍有大量大豆囤积在当地贸易商手中，当地企业对高价大豆望而却步，对于大豆市场持观望态度，采购较为谨慎。目前国产大豆市场整体仍在高位震荡，还需关注国家政策情况。</p>
美豆 (豆二)	<p>阿根廷谷物质检员和油籽工人的罢工已进入第二周，受此影响，该国港口已经有超过 100 艘谷物船只的装运出现延迟，加上南美天气担忧仍存，提振美豆价格。同时，USDA 数据显示，12 月 17 日止当周，美豆出口检验量为 253 万吨，高于上周的 246 万吨，美豆需求强劲，全球大豆供应或将吃紧，亦提振美豆价格。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 1.91 倍，前一周同比增加 1.97 倍。截止到 2020 年 12 月 17 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 2471 万吨，高于去年同期的 865 万吨。当周美国对中国装运 137.5 万吨大豆，前一周对中国装运 170 万吨大豆。南美部分大豆产区出现降雨，且圣诞节前，多头获利平仓抛售，限制美豆涨幅。利好因素主导，美豆期价坚挺，但要注意防范技术调整风险。</p>
豆粕	<p>大豆到港庞大，原料供应充裕，且伴随着双节包装油备货旺季启动，豆油商业库存连续下降，为保证油脂供应，油厂开机率继续回升。而水产养殖基本停滞，及禽类养殖持续亏损，蛋鸡存栏量持续下滑，禽料需求下降幅度较大，加上年前生猪集中出栏，生猪产能恢复也有所放缓。11 月开始饲料产量月度环比呈下降趋势，市场预计 12 月饲料产量继续下降，影响市场心态，豆粕出货受阻，库存再度回升，抑制粕价涨幅。美豆走势坚挺，但临近圣诞节和元旦，资金极易出现集中回笼，加大波动频率，且国内粕类价格大涨后市场追涨开始谨慎，短线投资者暂可观望。</p>
菜粕	<p>中加关系短期难有缓和，影响菜籽进口，菜籽油厂压榨量维持低位，支撑菜粕价格，但大豆到港量较大，原料供应充裕，为保证油脂供应，油厂开机率继续回升，加上水产养殖基本停滞，及禽类养殖持续亏损，生猪产能恢复也有所放缓，豆粕出货受阻，令豆粕库存再度回升，或抑制菜粕上涨空间。美豆走势坚挺，但临近圣诞节和元旦，资金极易出现集中回笼，加大波动频率，且国内粕类价格大涨后市场追涨开始谨慎，短线投资者暂可观望。</p>
豆油	<p>环保引发的日照各厂停机现象还在持续，豆油商业库存已经下降至 102 万吨周比降 1.5%，跌破 100 万吨关口只是时间问题，沿海港口菜油库存亦仍保持历史同期低位，油脂基本面依旧良好。且美豆期价坚挺，大豆进口成本仍居高不下。另外印尼确定 2021 年生物柴油掺混配额为 920 万千升，叠加马棕阶段性产量预估降幅扩大，提振油脂期货价格，国内油脂整体仍处于震荡趋升格局之中。</p>
菜油	<p>中加关系短期难有缓和，菜籽压榨量维持低位，菜油库存仅 16.1 万吨，供应紧张，另外豆油库存继续下降至 102 万吨周比降 1.5%，马棕 12 月 1-20 日产量环比大降 17%，降幅扩大，油脂基本面依旧良好，支撑菜油价格，但大豆到港量较大，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，加上欧美疫情形势更加严峻，且临近圣诞节和元旦，资金极易出现集中回笼，加大波动频率，预计短线菜油整体或延续高位运行，但成交仍以刚需为主。</p>
棕油	<p>英国发现新冠新毒株激发了燃料需求复苏的担忧，大豆到港庞大，豆粕大涨后有利于缓解胀库提升开机率，且临近年底资金极易出现集中回笼，及近期国内棕榈油库存不断回升，拖累国内油脂行情。但环保引发的日照油厂全部停机现象还在持续，且豆油库存继续下降至 102 万吨周比降 1.5%，菜油库存仍保持低位，同时 SPPOMA 称马棕 12 月 1-20 日产量环比大降 16.65%，降幅进一步扩大；而船运调查机构给出的同期出口大增 18.2%-18.9%，增幅也在扩大，按此节奏，马棕 12 月将延续去库，巴西将从 2021 年 3 月起将生物柴油掺混率上调至 13%，印尼确定 2021 年生物柴油掺混配额为 920 万千升，对产地价格亦形成较好支撑，预计油脂市场震荡上行格局并未改变，但短线需注意震荡调整风险。</p>

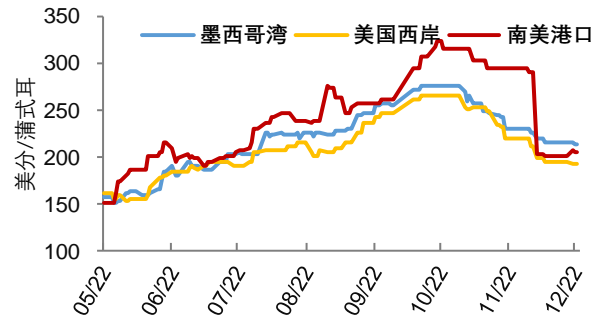
四、油脂油料日度监测指标

日度监测指标

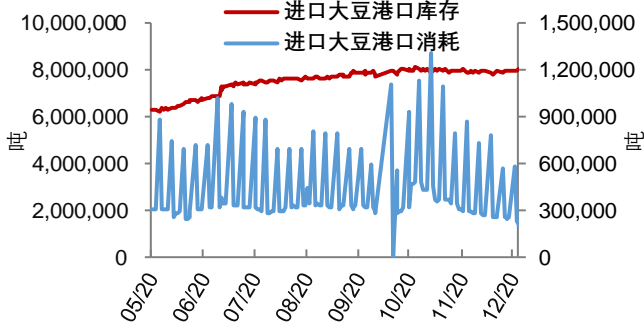
大豆CNF进口价



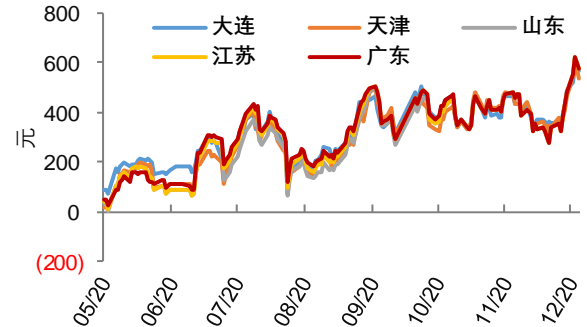
进口大豆升贴水



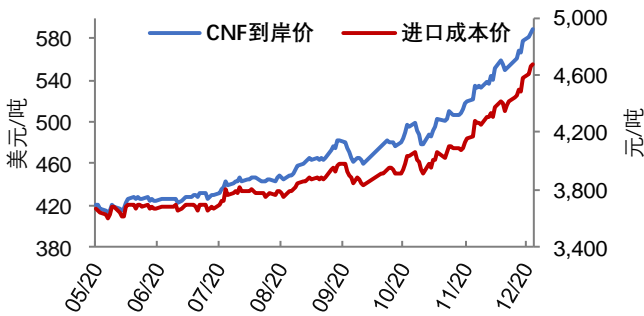
进口大豆港口库存及消耗



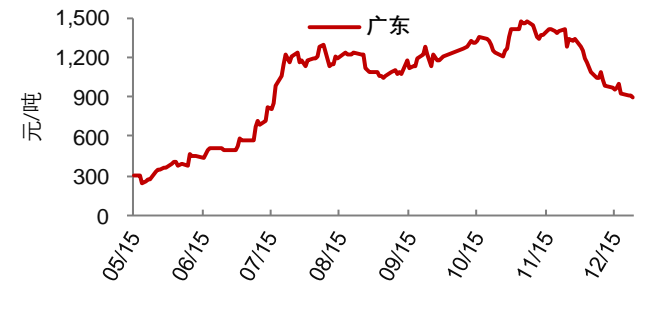
进口大豆压榨利润



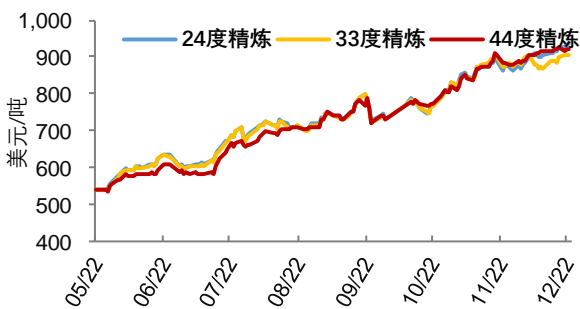
进口油菜籽CNF到岸价和进口成本价



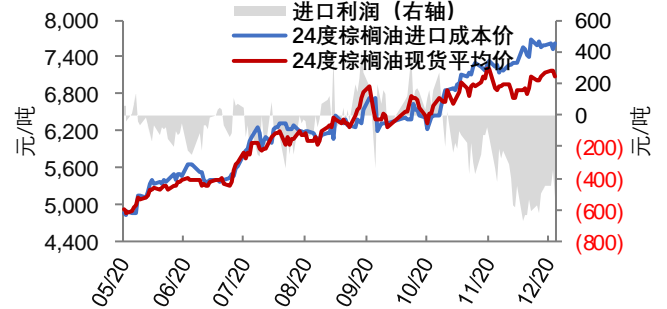
进口油菜籽压榨利润



马来西亚棕榈油出口FOB价

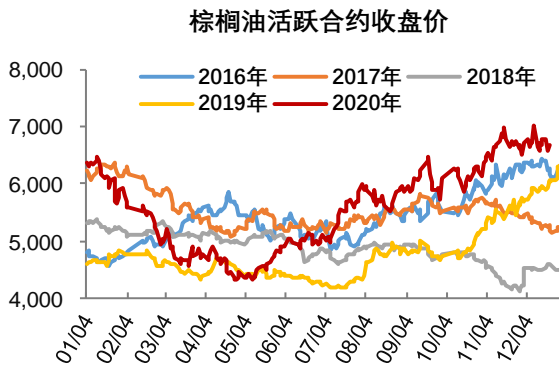
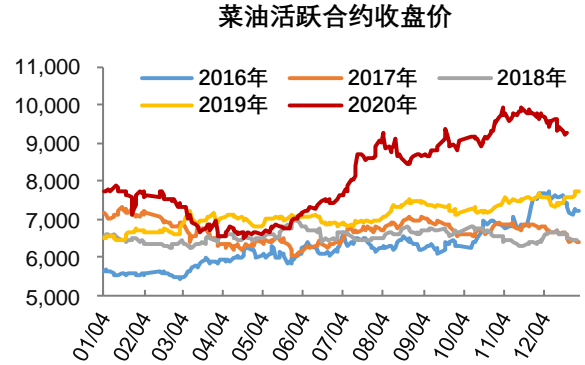
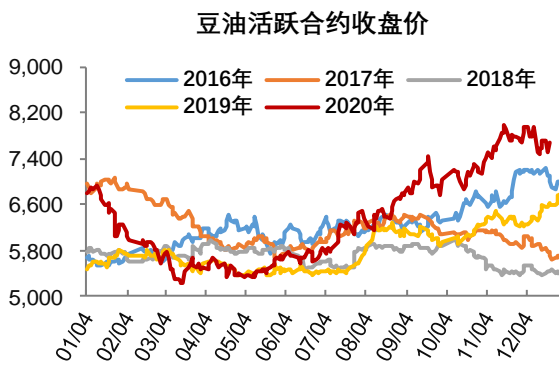
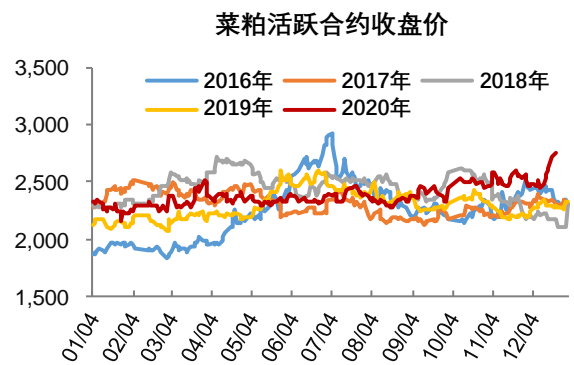
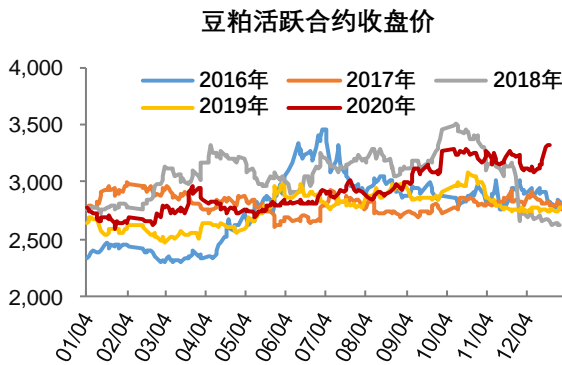
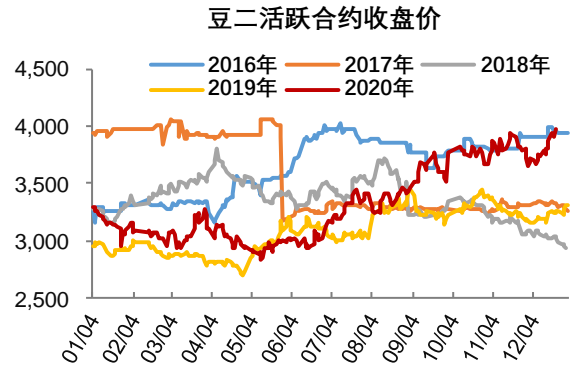
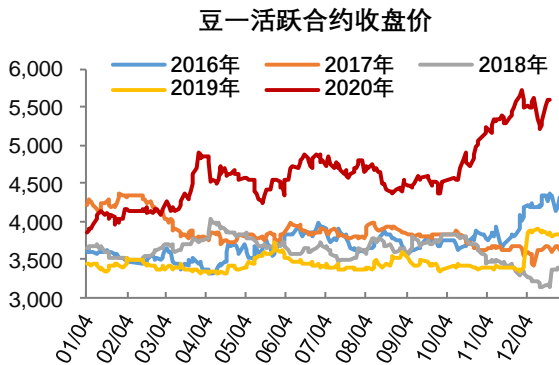


马来西亚棕榈油进口利润



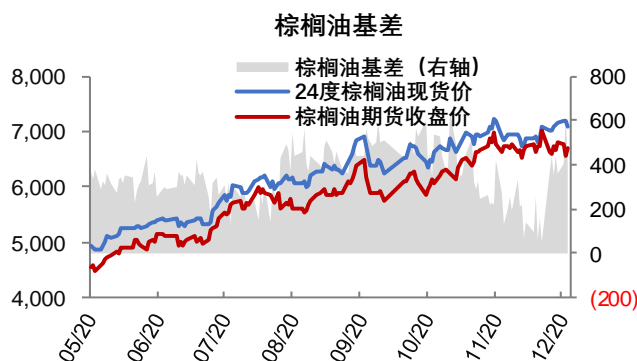
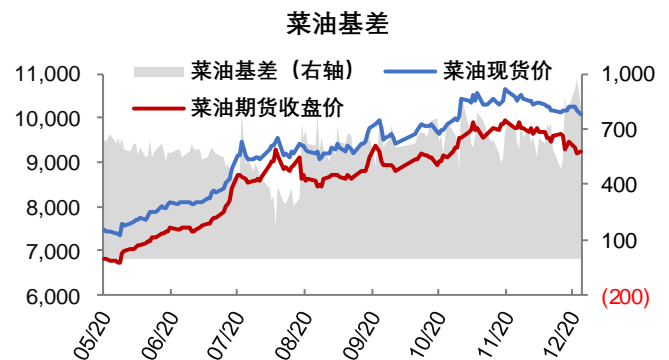
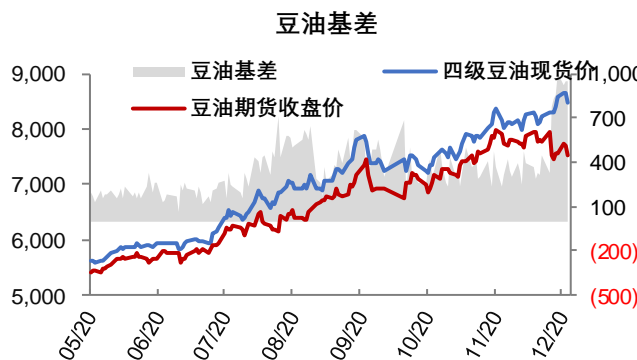
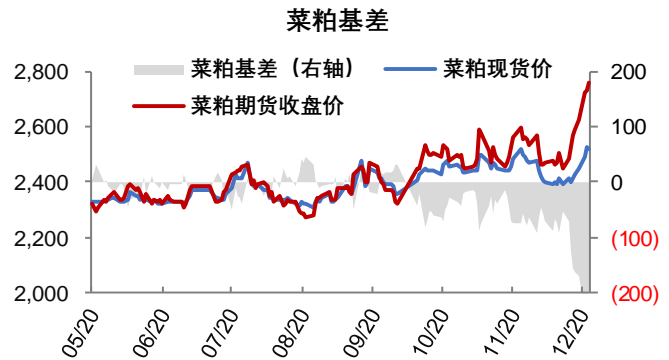
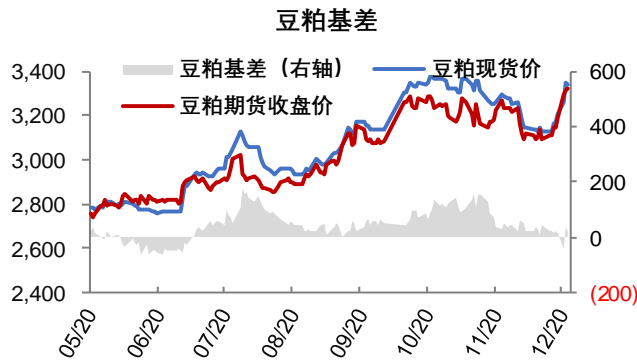
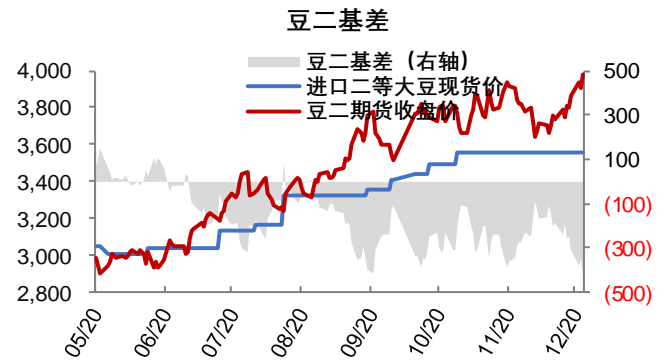
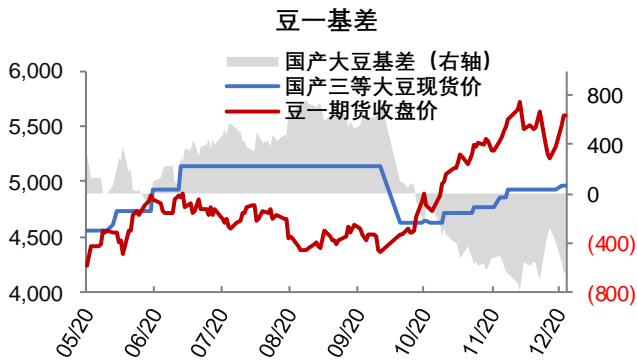
五、油脂油料主力合约

期货活跃合约收盘价



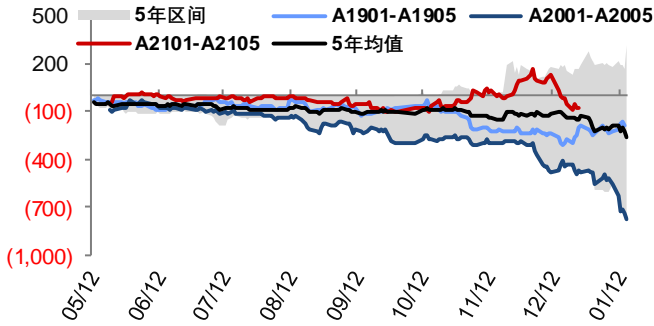
六、油脂油料套利追踪

6.1 期现套利

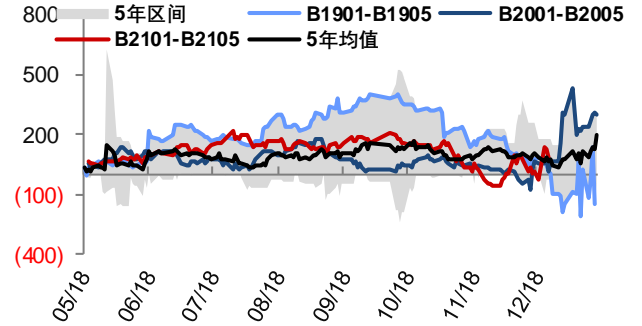


6.2 跨期套利

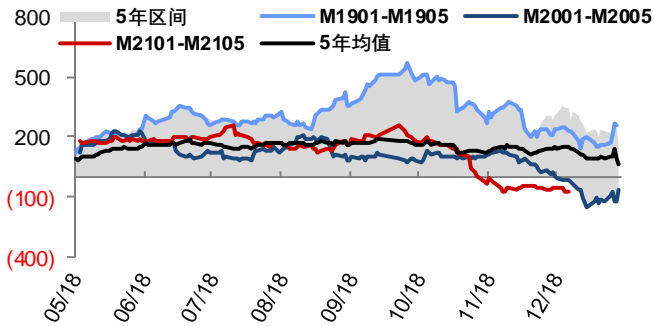
豆一01-05价差



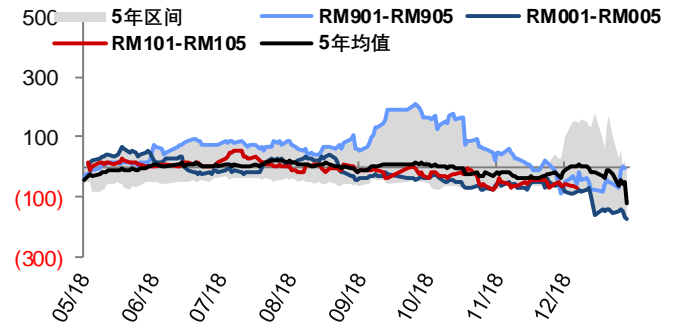
豆二01-05价差



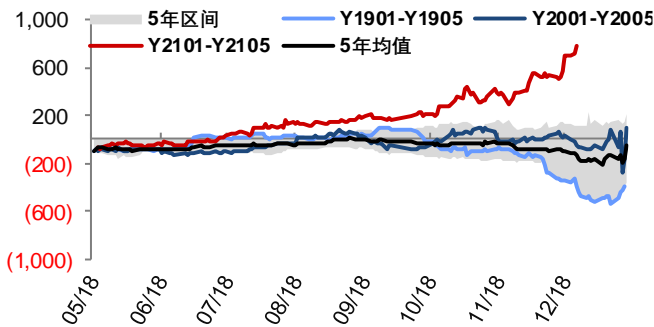
豆粕01-05价差



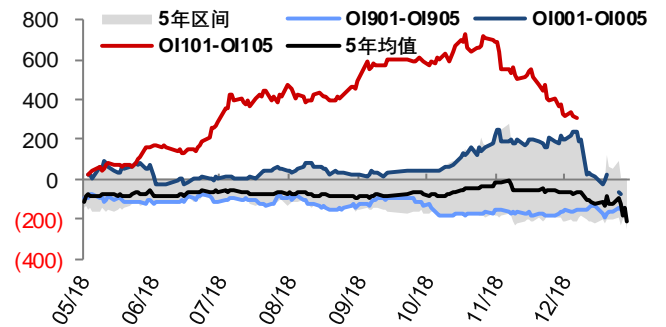
菜粕01-05价差



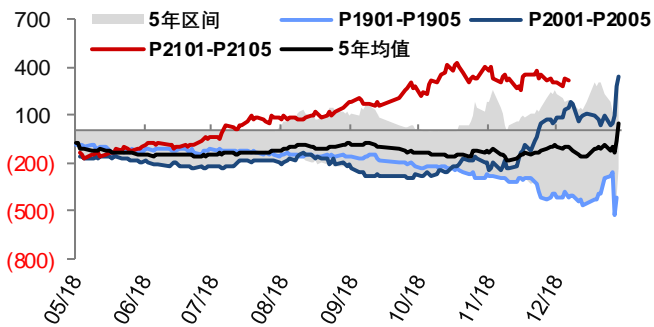
豆油01-05价差



菜油01-05价差

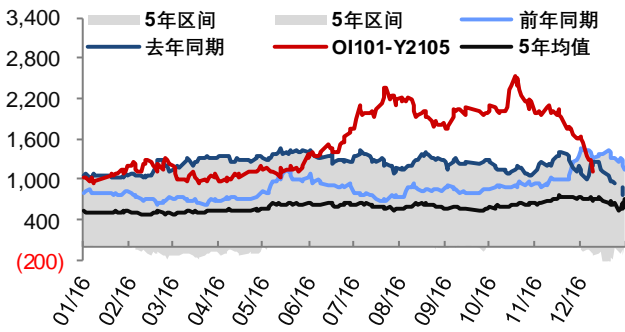


棕榈油01-05价差

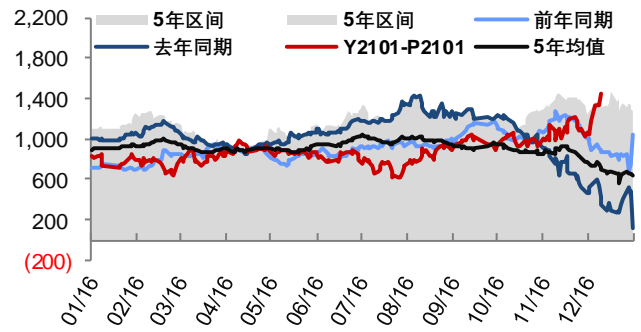


6.3 跨品种套利

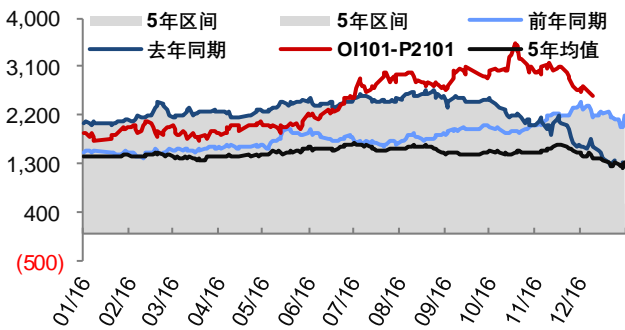
菜油-豆油01价差



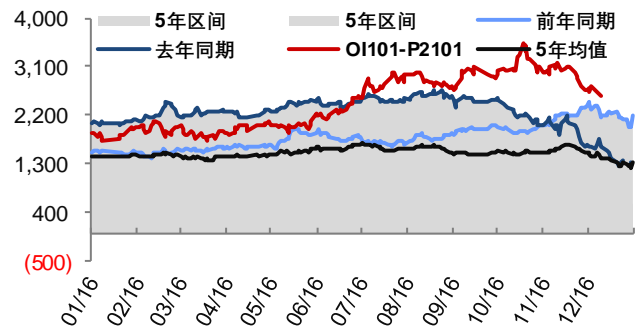
豆油-棕榈油01价差



菜油-棕榈油01价差



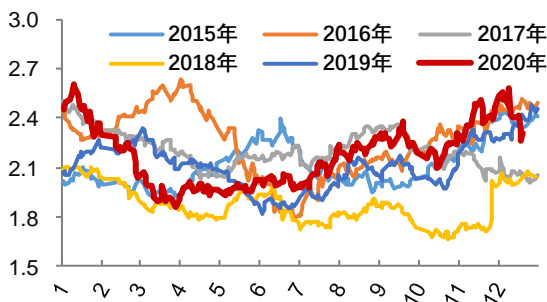
菜油-棕榈油01价差



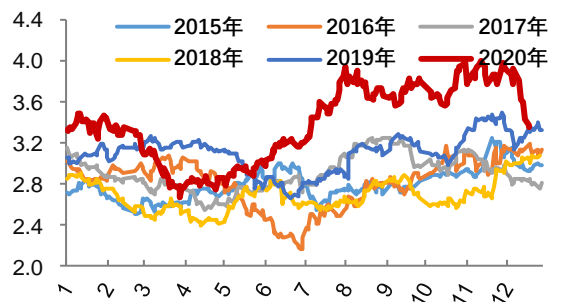
七、油粕比

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。