豆类油脂早报

2020年12月15日

信达期货 CINDA FUTURES	联系人：	张秀峰	投资咨询号：	Z0011152
	电话：	0571-28132638	邮箱：	zhangxiufeng@cindasc.com

		2020/12/11	2020/12/14	涨跌	涨跌幅度
外盘报价	美豆	1161.5	1175.0	13.50	1.2%
	美豆粕	387.4	382.0	(5.40)	-1.4%
	美豆油	39.7	38.6	(1.08)	-2.7%
	马棕榈油(指数)	3407.0	3452.0	45.00	1.3%
现货价格	大豆	3770	3770	0.00	0.0%
	豆粕	3060	3060	0.00	0.0%
	豆油	8370	8470	100.00	1.2%
	棕榈油	7070	7000	(70.00)	-1.0%
	菜粕	2410	2400	(10.00)	-0.4%
	菜油	10090	10040	(50.00)	-0.5%
	玉米	2610	2590	(20.00)	-0.8%
		2020/12/11	2020/12/14	涨跌	正常区间
现货基差	豆粕	-83	14	97.00	(-100,400)
	豆油	1310	440	(870.00)	(-400,100)
	棕榈油	940	36	(904.00)	(-400,400)
	菜粕	-128	-82	46.00	(-100,300)
	菜油	518	410	(108.00)	(-300,700)
	交货月	11月	12月	1月	1月盘面进口利润
进口价格	大豆(美西)	3829	3850	3847	(801.00)
	大豆(巴西)	3987	4012	3789	(743.00)
	棕榈油（印尼）	6235	6282	6987	(23.00)
	菜籽油(加拿大)	8322	8322	8322	1308
		1月	5月	9月	
大豆压榨利润	盘面压榨利润	-285.34	-330.84	(360.14)	
		11月	12月	1月	
	现货压榨利润	-	-464.90	(464.90)	（-350，300）
		2020/12/11	2020/12/14	变化	正常区间
套利价差	现货Y-P	1300	1470	170.00	(-150,148)
	现货M-RM	650	660	10.00	(-150,149)
	Y01-Y05	532	526	(6.00)	(-150,150)
	P01-P05	354	322	(32.00)	(-300,100)
	OI01-OI05	392	405	13.00	(-200,100)
	M01-M05	-57	-66	(9.00)	(-200,100)
	RM01-RM05	-67	-58	9.00	(-100,100)
	Y-P01	1032	1066	34.00	(500,1500)
	Y-P09	930	934	4.00	(500,1500)
	M-RM01	586	564	(22.00)	(500,1000)
	M-RM09	605	604	(1.00)	(400,1000)
		上周	本周	变化	正常区间
库存（万吨）	大豆	597.84	606.44	8.60	(150,700)
	豆粕	100.24	92.44	(7.80)	(40,120)
	豆油	115.00	108.00	(7.00)	(90,160)
	棕榈油	43.60	47.70	4.10	(30,100)
		2020/12/11	2020/12/14	变化	
交易所注册仓单（张）	大豆	2107	3107	1000.00	
	豆粕	18247	18247	0.00	
	豆油	4313	3867	(446.00)	
	棕榈油	3200	3200	0.00	
	菜粕	0	0	0.00	
	菜油	660	630	(30.00)	
	玉米	73153	72053	(1100.00)	

期权	合约代码	隐含波动率	历史波动率（60天）
	M2105-P-3100	0.1626	18.47
	M2105-C-3100	0.1497	18.47

持仓建议		
	美国大豆	USDA11月供需报告将2020/21年度美豆单产预估至50.7蒲/英亩，期末库存调整至1.75亿蒲，虽低于11月预估的1.9亿蒲，但库存降低幅度少于市场预期，库存消费比3.86%，降至7年来最低库存。目前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，打压美豆价格。不过，阿根廷以及巴西南部偏远地区依旧干旱，限制美豆回落空间。总的来看多空并存，美豆预计震荡偏强，未来主要关注南美天气。
	粕类	目前中国大豆到港量充足，美豆大幅上涨，进口大豆到港成本提升。近期豆粕成交清淡，出货也明显放缓，以及油脂受收储支持需求强劲，为保证油脂供应，未来两周油厂开机率将重新回升，抑制粕价，但随着生猪存栏恢复，未来仍然看好豆粕05合约。技术上，豆粕走势较弱，同时远月升水近月，60日线为强支撑，靠近支撑位买入为主。
	油脂	棕榈：据路透调查显示，马来西亚11月棕榈油出口环比下降2%，产量环比下降10%，出口环比减少16.4%，目前马棕产量下滑趋势未变，即便出口恶化明年马棕库存重建依然缓慢，全球通胀预期难消，上涨趋势尚未终结，但要注意一致性看好预期下高位回调的风险，以60日均线为支撑，前期P2105多单继续持有，若跌破支撑位止盈，保持多头思路不变。 豆油：由于大豆到港量充足，大豆压榨量维持高位，豆粕库存持续累积，本周不少油厂因豆粕胀库停机，截止上周五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，目前离春节前备货旺季日益临近，国储收储及饲料用油需求放大，豆油库存已连降八周，以60日均线为支撑，前期Y2105多单继续持有，若跌破支撑位止盈，保持多头思路不变。

报告中的信息均来源于公开可获得的资料，信达期货有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。未经信达期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。