豆类油脂早报

2020年12月18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

		2020/12/16	2020/12/17	涨跌	涨跌幅度
外盘报价	美豆	1182.0	1205.0	23.00	1.9%
	美豆粕	393.4	397.9	4.50	1.1%
	美豆油	39.0	39.4	0.38	1.0%
	马棕榈油(指数)	3452.0	3377.0	(75.00)	-2.2%
现货价格	大豆	3800	3800	0.00	0.0%
	豆粕	3100	3100	0.00	0.0%
	豆油	8470	8590	120.00	1.4%
	棕榈油	7090	7130	40.00	0.6%
	菜粕	2410	2460	50.00	2.1%
	菜油	10070	10050	(20.00)	-0.2%
	玉米	2570	2560	(10.00)	-0.4%
		2020/12/16	2020/12/17	涨跌	正常区间
现货基差	豆粕	-87	1	88.00	(-100,400)
	豆油	1278	442	(836.00)	(-400,100)
	棕榈油	830	154	(676.00)	(-400,400)
	菜粕	-177	-72	105.00	(-100,300)
	菜油	397	351	(46.00)	(-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	(748.00)
	大豆(巴西)	3987	4012	3789	(690.00)
	棕榈油（印尼）	6235	6282	6987	(11.00)
	菜籽油(加拿大)	8322	8322	8322	1377
		1月	5月	9月	
大豆压榨利润	盘面压榨利润	-221.91	-289.22	(328.40)	
		11月	12月	1月	
	现货压榨利润	-	-409.45	(409.45)	(-350，300)
		2020/12/16	2020/12/17	变化	正常区间
套利价差	现货Y-P	1380	1460	80.00	(-150,148)
	现货M-RM	690	640	(50.00)	(-150,149)
	Y01-Y05	518	576	58.00	(-150,150)
	P01-P05	310	304	(6.00)	(-300,100)
	OI01-OI05	375	329	(46.00)	(-200,100)
	M01-M05	-59	-50	9.00	(-200,100)
	RM01-RM05	-64	-60	4.00	(-100,100)
	Y-P01	1046	1172	126.00	(500,1500)
	Y-P09	932	932	0.00	(500,1500)
	M-RM01	577	567	(10.00)	(500,1000)
	M-RM09	600	589	(11.00)	(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)
		2020/12/16	2020/12/17	变化	
交易所注册仓单（张）	大豆	3107	3107	0.00	
	豆粕	18447	17427	(1020.00)	
	豆油	3122	3019	(103.00)	
	棕榈油	1600	1600	0.00	
	菜粕	0	0	0.00	
	菜油	530	530	0.00	
	玉米	77253	78737	1484.00	

期权	合约代码	隐含波动率	历史波动率（60天）
	M2105-P-3150	0.1472	18.58
	M2105-C-3150	0.1387	18.58

持仓建议		
	美国大豆	昨夜美豆强势突破1200美分压力位，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，前期P2105多单继续持有，短线多单以五日线为支撑，若跌破五日线止盈，中长线多单以六十日线为止盈线，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，前期Y2105多单继续持有，以五日线为支撑，若跌破五日线止盈，中长线多单以六十日线为止盈线，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。