

BMD 毛棕榈油结束 5 连跌，止跌反弹

东海期货 | 产业链日报 2021 年 01 月 19 日

研究所 策略组

农产品产业链日报

姚序 高级研究员

从业资格证号: F0209444
投资分析证号: Z0000600
联系电话: 021-68757023
邮箱: yaox@qh168.com.cn

王琪瑶 联系人

联系电话: 021-68757023
邮箱: wangqy@qh168.com.cn

豆类: 美豆震荡

1. 核心逻辑: 南美周末降水不及市场此前预期, 南美大豆主产区天气依然干燥, 威胁到大豆单产潜力。加上美国大豆出口需求强劲, 供应可能进一步吃紧。虽然美元指数走强, 但是美豆依然维持强势运行。临近年底, 局部油厂有停机检修计划。上周油厂开机率回升至 55.89%, 压榨利润好, 饲料厂买货意愿强烈, 有利于缓解豆粕库存压力但未执行合约增加, 豆粕价格获得支撑。

2. 操作建议: 南美天气担忧, 豆价继续上涨, 建议多单持有

3. 风险因素: 疫情发展情况, 养殖业恢复情况, 产区天气, 中美贸易关系

4. 背景分析:

美豆昨日休盘。

美国农业部降低美国大豆 2020/21 年 库存到 380 万吨 (1.4 亿普式耳), 原因在于下调单产从 50.7 到 50.2; 维持巴西产量在 1.33 亿吨, 库存不变; 降低阿根廷大豆产量到 4800 万吨, 库存降低到 2560 万吨; 维持中国进口不变。预计南美大豆产量还有下调的空间

巴西大豆头号产区马托格罗索州的收割工作开局缓慢。当地农民称, 收割进度落后于上年同期, 因年度之初降雨不足。马托格罗索州西部的偏远地区大豆开始收割, 农民反馈该地区单产令人失望, 引发市场担忧。阿根廷目前降水不足。由于政府限制玉米出口, 导致农民预期玉米价格下降, 因此种植玉米意愿低。大豆和玉米作物仍受干旱影响。

周一连盘豆粕高开回落。沿海豆粕价格 3770-4130 元/吨一线, 跌 30-60 元/吨。其中 (天津 4130, 山东 3980-4070, 江苏 3940-4010, 东莞 3770-3840, 广西地区 3760-3810, 福建 3860-3950) 沿海豆粕现货基差报价在 M2105+90 至+300。

大豆进口成本持续上升, 但是压榨利润持续走好。豆粕成交上升。下游买家担心春节期间物流受到影响, 积极储备豆粕。上周豆粕成交 153 万吨, 比上上周降低 74 万吨。

油脂: BMD 毛棕榈油结束 5 连跌, 止跌反弹

1. 核心逻辑: 马来西亚 2020 年 12 月棕榈油进口总量较前一个月猛增 150%, 至 282, 058 吨。而船运调查机构数据显示马来西亚 1 月 1 日-15 日棕榈油出口量环比下降 41.83-41.96%。同时, 马来政府亦维持 2 月毛棕榈

油出口关税未 8%

2. 操作建议: 春节前保持高位偏强运行, 多单减持

3. 风险因素: 疫情发展情况, 原油价格大幅波动, 中美贸易关系

4. 背景分析:

马来西亚 BMD 毛棕榈油期货周一收涨。3 月棕榈油合约收盘上涨 21 马币, 报每吨 3,446 马币。

印尼棕榈油库存或高于预期。有消息称, 印尼棕榈油协会表示, 政府拟推出的 B40 强制计划, 可能要推迟到 2022 年底之后, 新配方的测试已因疫情而放缓。副主席 Togar 表示, 印尼 2020 年的生物柴油混合燃料产能为 1020 万吨, 今年预计将增至 1220 万吨, 2022 年增至 1320 万吨。印尼在 2021 年的生物柴油消费量预计将从去年的 720 万吨上升到 800 万吨。

调查显示, 马来西亚 12 月末棕榈油库存料下降 22%, 至 122 万吨, 创逾 13 年最低, 因棕榈油产量连续第三个月下滑。马来一月前十天出口锐减, 引起市场对需求下降的顾虑。受降雨影响, 机构预测棕榈油 1 月环比减产 8%。

马来西亚精炼棕榈油 (24 度) FOB2 月船期报价 960 美元/吨, 下调 25 美金; 三月船期报 900 美元/吨, 下调 30 美金。2 月船期到港完税成本 7649 元/吨。

沿海 24 度棕榈油报价地区价格在 7217 元/吨, 涨 92 元/吨, (天津贸易商报 7260-7270 元/吨; 日照贸易商 7240, 涨 130 元/吨; 张家港贸易商 7200-7220, 涨 100 元/吨; 广州贸易商报 7170, 涨 90; 厦门报 7200, 跌 200)。

周五, 沿海一级豆油主流价位集中在 8520-8940 元/吨 (天津贸易商 8520; 日照贸易商 8600; 张家港贸易商未报价; 广州贸易 8890)。现货基差在 Y2105+780 到 1200 不等。

玉米: 关注市场售粮心态及政策方面消息指引

1. 核心逻辑: 市场传闻今年物流提前停运, 元旦过后深加工企业便进入春节前的备货状态, 不过华北部分地区新冠疫情险峻, 且农户仍有惜售心理, 再加上政策粮源减少, 市场可预见的供应偏紧, 加之前期价格高位, 售粮进度快于往年, 当前部分地区农户余粮见底, 且随着价格持续上涨, 手里有粮的农户捂粮惜售情绪亦加重。虽然近期国家调控市场, 吉林及内蒙部分地区中储粮已停止收粮, 但是市场预期养殖在 2021 年持续恢复, 对玉米需求旺盛。基本面的利多继续作用中长线的市场, 因此玉米价格持续上涨。

2. 操作建议: 关注政策方面的消息指引, 建议多单继续持有。

3. 风险因素: 疫情发展情况, 物流情况, 政策动向

4. 背景分析:

国内地区玉米现货价格继续上涨, 全国玉米均价为 2855 元/吨, 涨 25 元/吨。山东地区深加工企业玉米收购价主流区间在 2800-3080 元/吨, 上涨 60-120 元/吨, 辽宁鲅鱼圈港口收购 2020 年二等新粮价格 2920-2940 元/吨, 涨 20 元/吨。

截至 2021 年 1 月 15 日，全国主产区玉米售粮进度为 58.18%，前一周为 52.33%，去年同期为 48%。预计未来 10 天，全国大部分地区七分升高，中部地区先降后升。农户惜售心态加重，预计本周部分地区基层售粮进度或仍放慢。

美国方面，最新 USDA 报告降低美国玉米库存到 3942 万吨，降低巴西产量从 1.1 亿吨到 1.09 亿吨，下调巴西库存到 649 万吨；下调阿根廷产量从 4900 万吨到 4750 万吨，库存维持在 288 万吨不变；增加中国进口到 1750 万吨

棉花：下游氛围总体良好，棉价偏强运行

1. **核心逻辑：**2021 年 1 月 18 日，郑棉期货价格回落，个别棉企成交价格有所下调，而且随着春节的临近，下游纺企对于皮棉原料需求或将放缓，且皮棉市场整体供应较为充足，预计短线皮棉价格震荡整理为主。

2. **操作建议：**短期内震荡，建议 05 合约 14000-15500 元/吨区间操作。关注 15500 元上方存在的套保压力。

3. **风险因素：**天气情况与收割进度，中美贸易战未来走向，国储棉政策等事件。

4. 背景分析：

外盘市场

受美元走强打压，ICE 棉花期货收盘在清淡的交投中下跌，ICE3 月期棉合约下跌 0.45 美分，结算价报每磅 80.70 美分，交易区间介于 80.60-81.43 美分。

现货市场

皮棉大多稳，个别跌，皮棉报价在 15400-16200 元/吨，个别跌 100 元/吨。

棉纱：未来或跟随棉花价格震荡

1. **核心逻辑：**当前下游需求不明朗，订单减少，棉花下跌带动棉纱价格下行，预计短线棉纱价格或将跟随棉价震荡。

2. **操作建议：**操作上等待低位做多机会。

3. **风险因素：**天气情况与收割进度，中美贸易战未来走向

4. 背景分析：

现货市场

今日纯棉纱价格大多维持稳定，个别涨，普梳环锭纺 32 支价格在 23500-24500 元/吨，价格指数在 23683 元/吨，较上周五持平。目前部分厂家订单已排至 2、3 月份，个别厂家暂停接单，常规纱及中高支纱货源紧张，临近年底下游企业开始提前备货，多数厂家无库存，市场订单充足，利润持续好转，利好其行情。加之，郑州商品交易所棉纱期货收盘价格上涨，利好棉纱现货市场，预计短线棉纱价格或将稳中偏强运行。

白糖：春节行情推动糖价偏强运行

1. 核心逻辑: 2021年1月18日,原糖期货下跌,郑糖期货高开高走,现货价格稳中小涨 10-20 元/吨左右。上周五期现货价格大幅走高之后集团销量大增,加上广西南宁和河北唐山曹妃甸均有新冠确诊病例出现,各地区交通管制措施加强,同时糖厂提货对司机和车辆方面均有限制,使得当前厂库提货车辆都会排队 1-3 天不等,导致港口现货出现偏紧态势,叠加甜菜糖进入收榨高峰和金融市场通胀预期强烈,白糖短线受资金积极入市影响,可能继续偏强运行。

2. 操作建议: 预计短期糖价或随市场弱震荡,建议短期 2109 可在 5100 以下短多。

3. 风险因素: 疫情对交通运输的影响,印度等国际产区增产,主产区天气情况,汇率变动

4. 背景分析:

外盘市场

洲际交易所(ICE)原糖期货收低,在前一交易日大涨逾 5%后回撤。ICE 3 月原糖期货结算价收低 0.22 美分,或 1.3%,报每磅 16.45 美分;前一交易日度上涨至 16.75 美分,为 2017 年 4 月 19 日以来最高价,因基金买盘及对近期供应紧俏的担忧推动。本周该合约上涨 5.8%。

现货市场

白糖出厂均价为 5347 元/吨,较上周五 5347 元/吨持平。广西新糖报价在 5330-5380 元/吨之间,较上周五持稳;云南产区昆明新糖报 5370-5420 元/吨,大理报 5330-5340 元/吨,较上周五维持稳定;广东湛江产区报 5300-5320 元/吨,较上周五上涨 20 元/吨。

免责声明:

本报告立足于结合基本面及技术面对市场价格运行趋势及轮廓进行整体判断,提示可能存在的投资风险与投资机会。报告中的信息均源自于公开材料,我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告仅作参考之用,在任何情况下均不构成对所述期货品种的买卖建议,我们也不承担因根据本报告操作而导致的损失。

联系方式:

联系电话: 021-68757223

公司地址: 上海浦东新区东方路 1928 号东海证券大厦 8 层

邮政编码: 200125

公司网址: www.qh168.com.cn