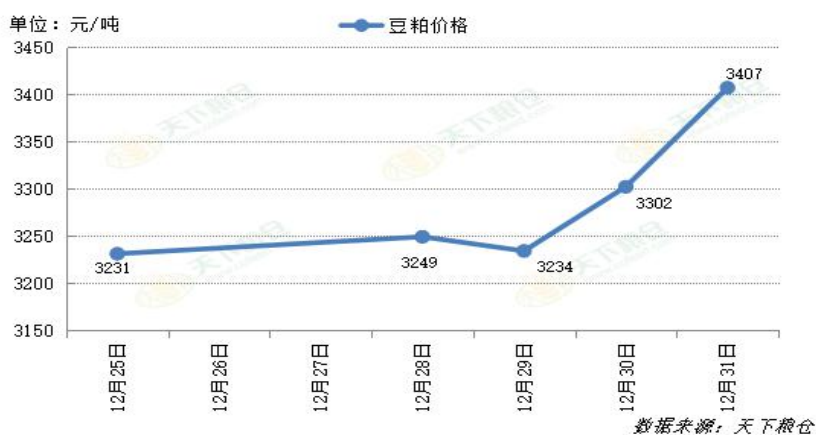


豆粕

美豆大涨带来的成本提升依旧主导市场，预计豆粕价格整体仍将偏强运行。美豆上涨则主要炒作良好出口和南美天气干旱，而天气不确定性较大，或增加波动频率。

一、现货行情变化

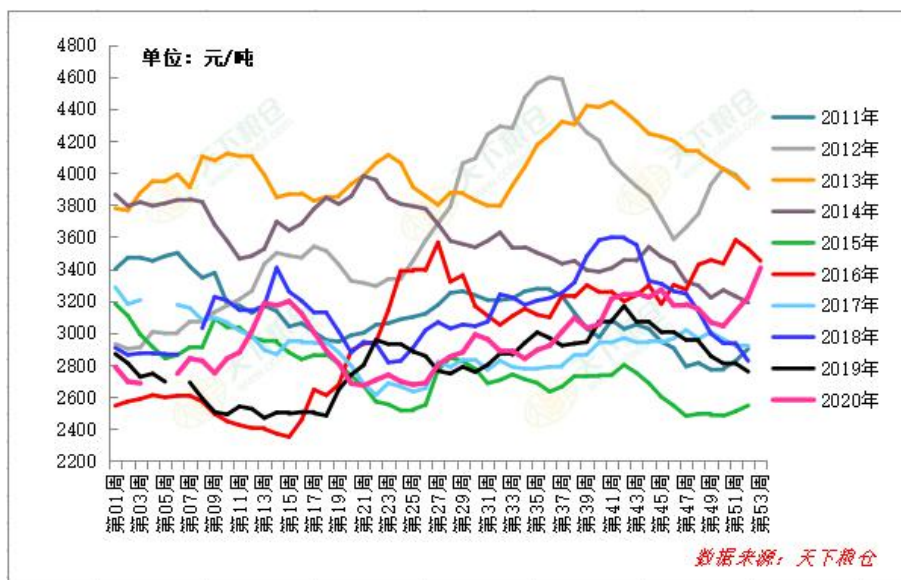
第53周(12月25日-12月31日)国内豆粕价格走势



2008年12月5日-2020年12月31日国内豆粕价格连续走势图



2011-2020年国内豆粕平均价格周度走势对比图



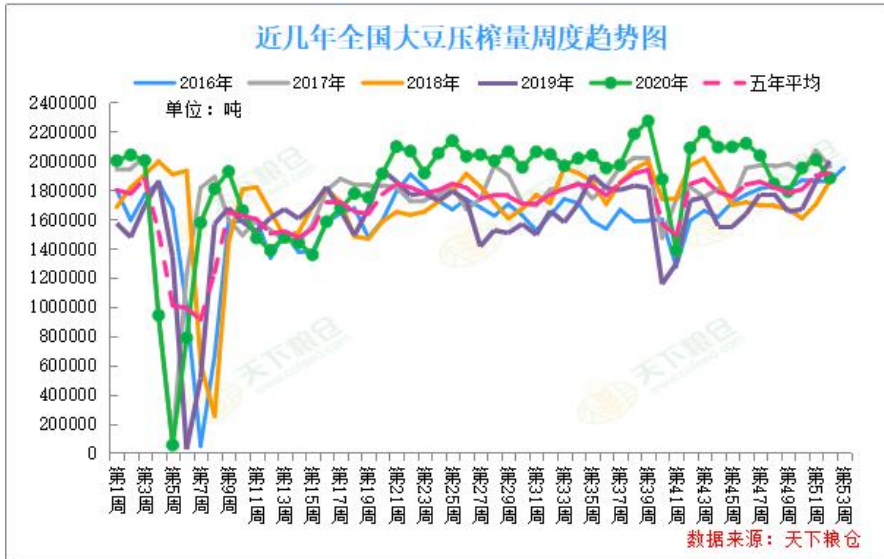
截止本周四，沿海豆粕价格3300-3450元/吨一线，大涨120-190元/吨，其中（天津3450，山东3340-3430，江苏3345-3390，东莞3300-3350，广西地区3320-3370，福建3360-3500）。

提振本周豆粕现货大幅上涨的利好因素如下：

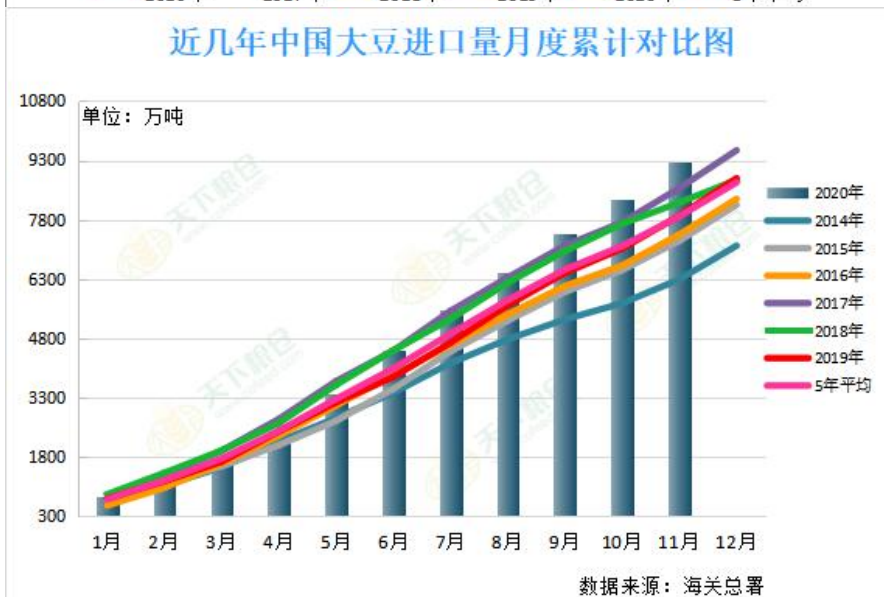
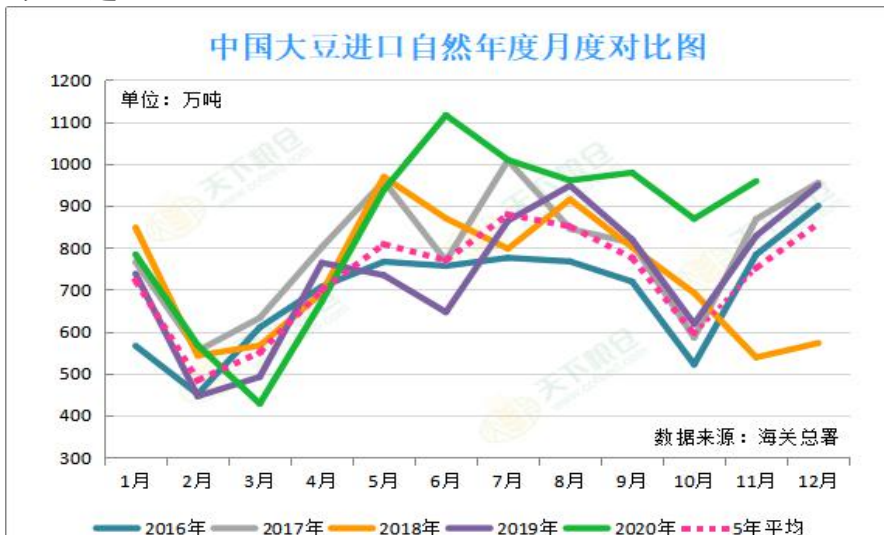
- 1、美豆大幅上涨，大豆进口成本高企，盘面净榨利持续亏损；
- 2、上周油厂大豆开机率低于预期，豆粕库存有所下降，油厂提货积极性较强；
- 3、本周山东日照油厂虽然已经恢复开机，但整体供应仍未恢复，整个山东豆粕供应紧张，带动江苏油厂出货。

二、基本面分析

大豆压榨量



大豆进口



2020年第53周（12月26日-1月1日），因受豆粕胀库停机影响（西南尤为明显），本周全国大豆开机率继续下降，且降幅高于预期，本周全国各地油厂大豆压榨总量1708880吨（出粕1350015吨，出油324687吨），较上周1882080吨减173200吨，降幅9.2%，当周大豆压榨开机率（产能利用率）为48.81%，较上周的53.75%减幅4.94%。随着胀库缓解，未来两周开机率将止降回升，天下粮仓网预测下周（2021第2周）油厂压榨量预计在183万吨左右，第2周压榨量将升至近200万吨。

2020/21大豆作物年度迄今（始于2020年10月1日），全国大豆压榨量为24,026,184吨，较上一同期的20,890,500吨增加3,135,684吨，增幅为15.01%。

自然年度：2020年1月1日迄今，全国大豆压榨量总计为93,632,870吨，较2019年度同期的82,932,185吨增10,700,685吨，增幅为12.9%。

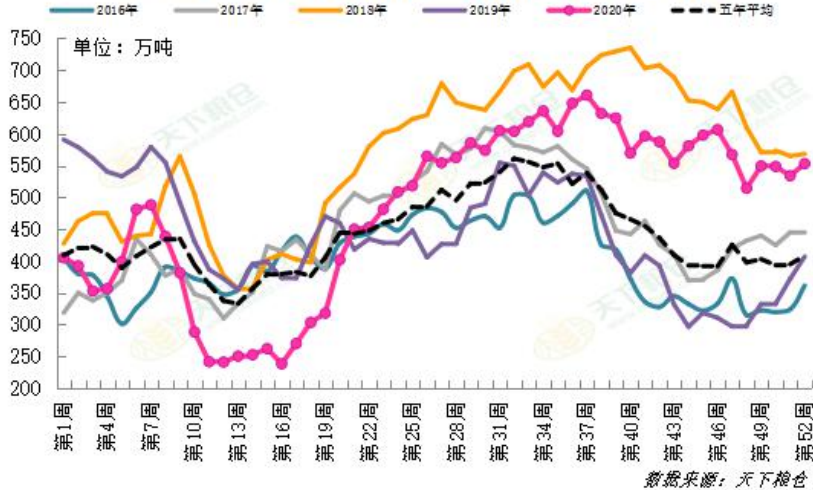
2020年12月份国内各港口进口大豆预报到港142船932.8万吨，1月份预估800万吨，较上周预估持平，2月份初步预估630万吨，3月份初步预估650万吨，4月份初步预估810万吨。

11月份中国大豆进口量为958.6万吨，较10月进口量868.84增加89.76万吨，环比增10.33%；较去年同期828.02增130.58万吨，同比增15.77%；2020年1-11月共累计进口大豆9280.3万吨，较去年同期7897.1增加1383.2万吨，同比增幅17.52%。

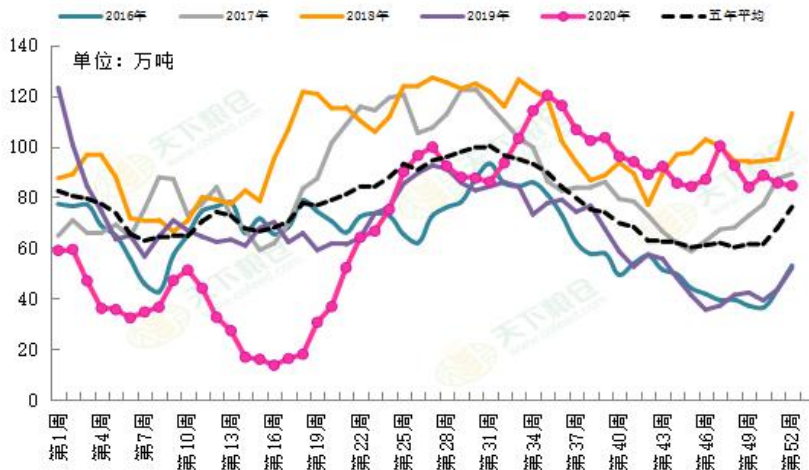
二、基本面分析

大豆、豆粕库存

2016-2020年国内沿海大豆结转库存周度趋势图

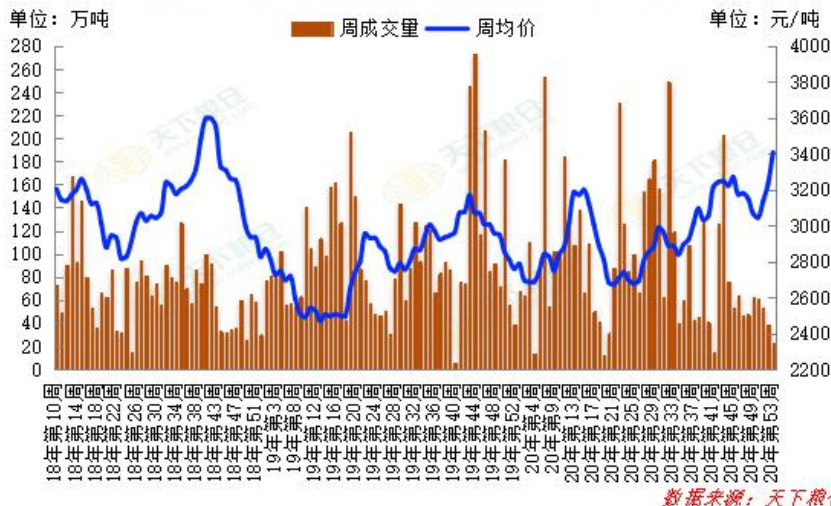


2016-2020年国内沿海豆粕结转库存周度趋势图



需求面：豆粕现货成交量

国内豆粕周均价及周度成交量对比图



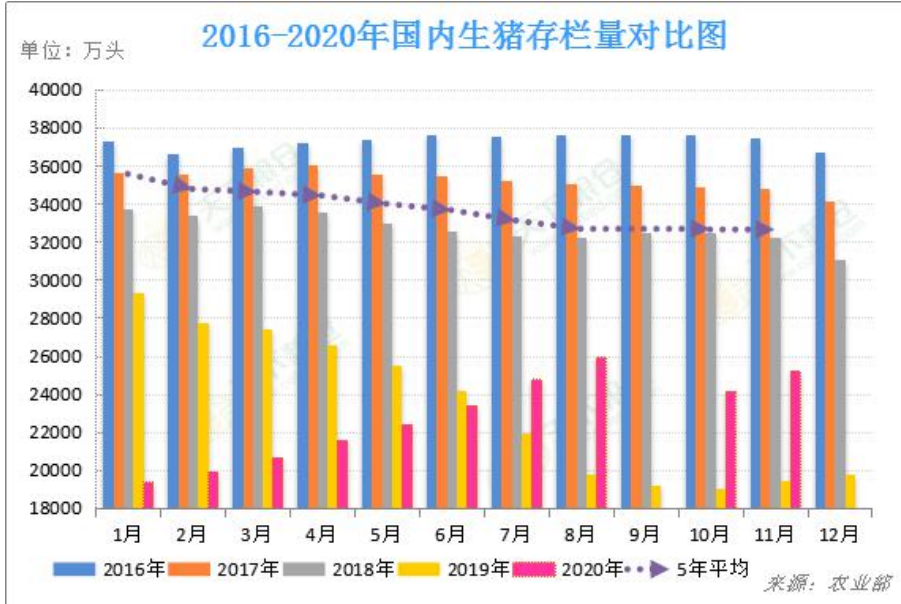
因日照空气污染严重，此次因环保停机时间较长，令上周大豆压榨量下降超预期，导致大豆库存回升，截止2020年第52周（截止12月25日当周），国内沿海主要地区油厂进口大豆总库存量553.02万吨，较前一周的534.04万吨增加18.98万吨，增幅3.55%，较去年同期406.92万吨增加35.90%。往年的趋势看，进入9月份之后大豆库存将逐步下降，但今年中国采购美豆大幅增加，所以还需要看看后面开机情况能否持续维持高位。

大豆压榨量下降，豆粕产出量减少导致上周豆粕库存有所下降，截止12月25日当周，国内沿海主要地区油厂豆粕总库存量84.52万吨，较前一周的85.59万吨减少1.07万吨，降幅在1.25%，较去年同期52.03万吨增加62.44%。下周油厂大豆压榨量预计在182万吨左右，压榨量继续下降，预计下周豆粕库存或小幅减少。

禽类养殖前期亏损严重导致当前存栏较低，加上年前生猪集中出栏，生猪产能恢复也有所放缓，且价格涨至高位后，下游采购谨慎，本周豆粕成交依旧清淡，整体成交量低于上周。截止12月31日当周，豆粕总成交量22.67万吨，较上周38.96万吨，周比降41.81%，较去年同期67.37万吨减少66.35%。

二、基本面分析

需求面：养殖业情况



南美大豆进口成本及压榨利润



本周饲料原料玉米价格从上周的2.559元/公斤上涨至本周的2.609元/公斤，涨幅2.00%，而较去年同期1.824元/公斤则涨幅为43.00%。豆粕价格从上周的3.231元/公斤上涨至本周的3.402元/公斤，涨幅为5.29%，而较去年同期2.778元/公斤则涨幅为22.50%，育肥猪配合料价格从上周的2.98元/公斤上涨至本周的3.07元/公斤，涨幅为3.00%，而较去年同期2.47元/公斤则涨幅为24.30%。

本周恰逢元旦假期临近以及春节前的集中备货时期，生猪集中出栏，而当前饲料原料价格高位，仔猪补栏成本依然高，养殖户补栏积极性一般，生猪产能恢复也有所放缓。且前期淘汰量大，在产蛋鸡存栏量处于下降趋势。加上水产料的受季节性需求影响，水产料投放基本停滞，均导致豆粕终端消耗有所放缓。

本周美豆价格继续大幅上涨，大豆进口完税价仍在不断提升，截止本周四，美湾大豆12月完税价4124元/吨，较上周同期4062涨62元/吨；巴西大豆1月完税价4082元/吨，较上周同期4050涨32元/吨。

但连盘期货强势上涨，使得本周大豆盘面榨利出现好转，截止本周四，美湾大豆12月船期盘面榨利盈利188元/吨，上周同期盈利98元/吨；巴西大豆1月船期盘面榨利盈利222元/吨，上周同期盈利110元/吨，但扣除150-180元/吨加工费后，美湾大豆盘面毛利仍处于亏损状态。而未取30.5%高进口关税的豆压榨也还处于深度亏损状态，截止本周四，美湾大豆12月船期盘面榨利亏损892元/吨，上周同期亏损965元/吨；美西大豆12月船期盘面榨利亏损862元/吨，上周同期亏损894元/吨。

三、后市展望

美豆大涨带来的成本提升依旧主导市场，预计豆粕价格整体仍将偏强运行。美豆上涨则主要炒作良好出口和南美天气干旱，而天气不确定性较大，或增加波动频率。

美豆方面：外媒报道，阿根廷谷物出口商会(CIARA)下属大豆压榨协会当地时间周二晚间表示，其与油籽工人签订了一份合同，结束为期20天的薪资罢工，抑制美豆价格。但最新气象预报显示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，威胁到南美大豆单产潜力，且阿根廷大豆播种进度为77.2%，低于去年同期的79%，也低于历史均值83%；大豆优良率的比例为49%，低于一周前的50%，也低于去年同期的53%，加上美国大豆出口需求强劲，供应可能进一步吃紧。利好因素主导，美豆或维持强势运行。

豆粕方面：大豆进口成本高企，盘面净榨利仍处于亏损，且因部分油厂豆粕库存有压力及临近年底，局部油厂有停机检修计划，近两周油厂开机率明显下滑，有利于缓解豆粕库存压力，油厂提价意愿仍较强，支撑粕价。但目前山东油厂基本已恢复开机，山东限量提货基本缓解，而水产养殖基本停滞，及禽类养殖持续亏损导致当前存栏较低，加上年前生猪集中出栏，生猪产能恢复也有所放缓，终端消耗迟滞，且豆粕价格大幅上涨后，中下游采购谨慎，成交始终未见放量。

总的来看，通胀预期及南美天气炒作下，美豆价格仍维持强势，美豆大涨带来的成本提升依旧主导市场，预计豆粕价格整体仍将偏强运行。本轮上涨，买家基本没出现大量跟进备货，如果涨势不停，买家将较为被动。不过豆粕基本面并无大的改善，本轮豆粕上涨主要依赖美豆大涨拉动，美豆上涨则主要炒作良好出口和南美天气干旱，而天气不确定性较大，或增加波动频率，也需密切关注！

菜粕

原料供应充裕，而水产养殖基本停滞，及禽类养殖持续此前亏损，导致存栏下降，禽料需求下降幅度较大。但美豆走势仍坚挺，成本因素推动，预计短线菜粕价格仍将震荡偏强运行。

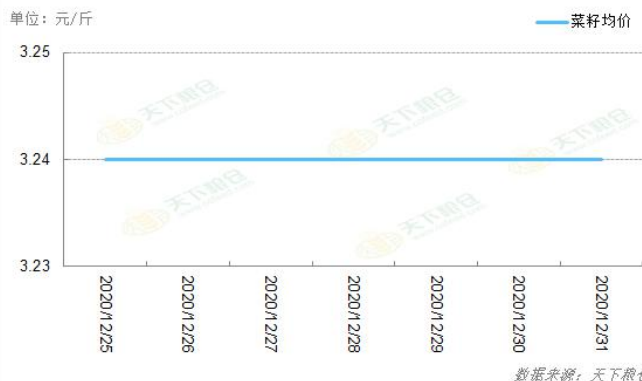
一、菜籽收购方面

省份	地区	价格(元/斤)	涨跌	质量标准
四川	成都	停收	-	水杂10%，含油39%以上
	成都邛崃	3.42	0	水杂11%，含油38%
	新津	3.38	+0.03	水杂11%，含油38%
	绵阳涪城	3.30	0	水杂11%，含油36-37%
安徽	合肥丰粮	3.10	+0.04	水杂12%，含油37%
	中谷	3.10	+0.04	水杂13%，含油36%
	安庆怀宁	3.18	0	水杂13%，含油36%
	合肥肥西	3.14	0	水杂12%，出油35%
江苏	泰州兴化	3.20	0	水杂11%，含油39%
	泰州	3.20	0	水杂10%，含油38%
	南通启东	2.75毛籽	0	水分9%，含油39%
	盐城大丰	3.15	0	水分9%，出油34.5%
湖北	宜昌	3.15	0	水分9%，出油36%
	孝感	3.00	0	水杂13%，含油38%
	潜江	3.20	0	水杂13%，含油38%
	黄冈	3.10	0	水杂10%，含油35%
湖南	常德	3.10	0	水杂11%，含油36-37%
江西	吉安	3.30	0	出油36%
内蒙	呼伦贝尔	2.90	0	水杂10%，含油38-39%
新疆	伊犁	未报		水杂9%，含油38%
青海	海东	3.20	0	水杂11%，含油41%
甘肃	张掖	未报		停止收购
贵州	遵义	3.00	0	水杂12%，含油37%
全国		3.24	0	

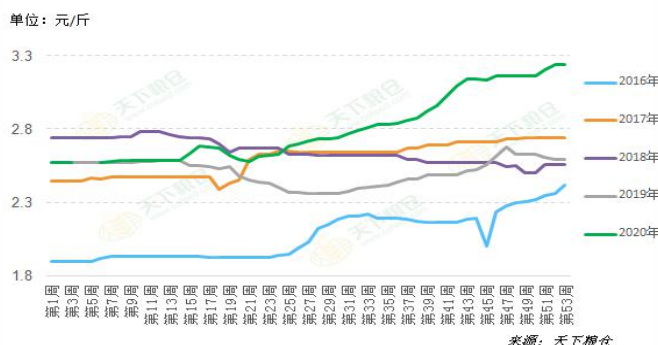
本周国内菜籽价格较上周大多稳定，部分上涨，本周全国菜籽指数在3.24元/斤，较上周3.24元/斤持稳。其中安徽菜籽价格在3.1-3.18元/斤，较上周涨0.04元/斤，江苏菜籽价格在3.15-3.2元/斤，较上周持稳，湖南菜籽价格在3.1元/斤，较上周持稳，贵州菜籽价格在3元/斤，较上周持稳，四川菜籽价格在3.3-3.42元/斤，较上周涨0.03元/斤，湖北菜籽价格在3-3.2元/斤，较上周涨0.03元/斤，江西菜籽价格在3.3元/斤，较上周持稳。内蒙古菜籽价格在2.9元/斤，较上周持稳。

目前菜籽市场仍处于缺货状态，且西北菜籽产量减产，市场挺价心理强烈，另外由于进口俄罗斯菜籽关税加到百分之30影响，加上近期豆粕大涨提振菜粕迎来上涨，共同提振国产菜籽行情。但目前市场需求低迷，市场整体走货缓慢，抑制涨幅。预计短线国产菜籽价或将仍处高位偏强运行。

第53周（12月25日-12月31日）菜籽价格走势

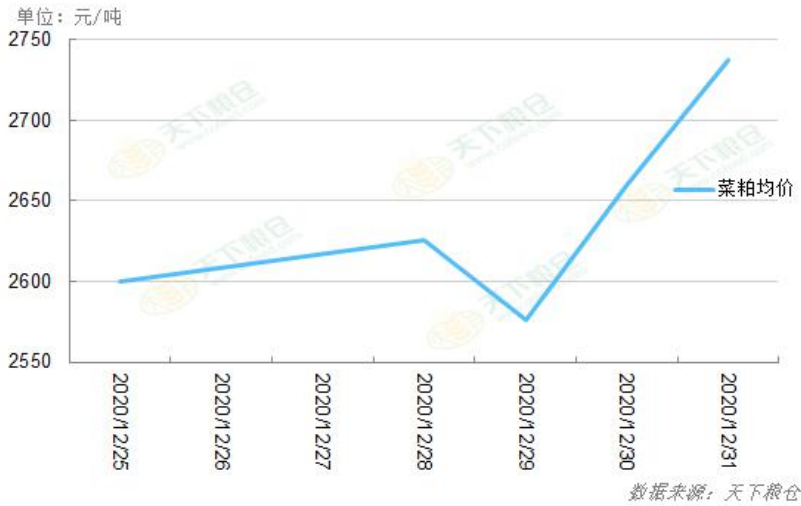


2016-2020年国内菜籽周度对比走势图



二、菜粕现货行情变化

第53周（12月25日-12月31日）菜粕价格走势



本周国内菜粕价格相比上周继续上涨，目前全国价格指数2738元/吨，较上周2600元/吨涨138元/吨，涨幅5.31%，截至本周四，国产菜粕报价在2350-2600元/吨，较昨日涨100元/吨，沿海进口菜籽压榨的菜粕价格在2630-2770元/吨，较上周涨100-180元/吨。

2010年5月至2020年12月31日国内菜粕现货价格连续走势图



2010-2020年国内菜粕平均价格周度走势对比图

2016-2020年国内菜粕周度对比走势图

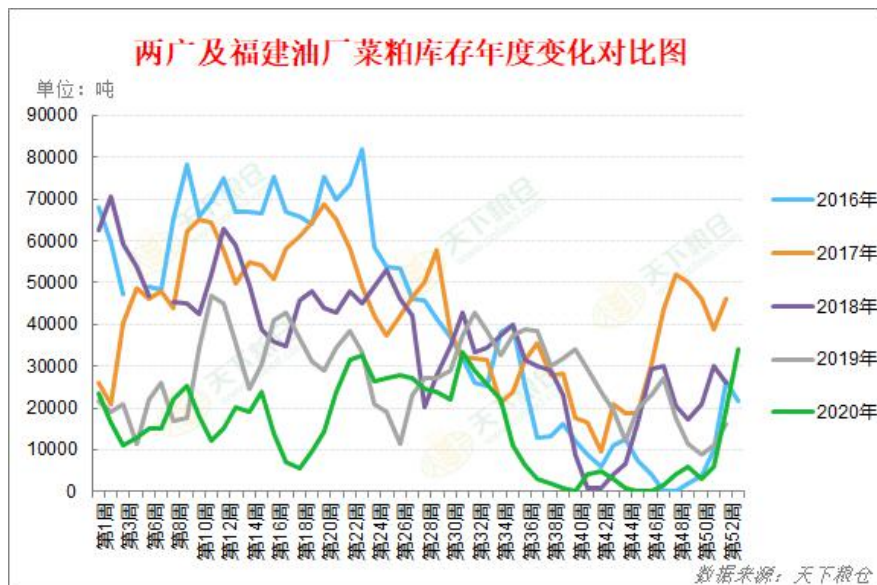


三、基本面分析

菜籽压榨量



菜粕库存



需求面：菜粕现货成交量



本周（2020年第53周，12月25日-1月1日）沿海油厂开机率继续回升，全国纳入调查的101家油厂菜籽压榨量在63000吨，较上周56000吨增加7000吨，增幅12.5%，其中进口菜籽压榨56000吨（出粕34650吨，出油26460吨），本周菜籽压榨开机率（产能利用率）12.57%，上周开机率在11.18%。

本周菜籽油厂开机率继续回升，导致本周（截止1月1日当周）两广及福建地区菜粕库存增加至34000吨，较上周19500吨增加14500吨，增幅74.36%，较去年同期各油厂的菜粕库存23500吨增幅44.68%。

本周菜粕期现价格继续上涨，买家观望气氛浓郁，本周菜粕仍无成交，已连续十一周无成交量。

四、后市展望

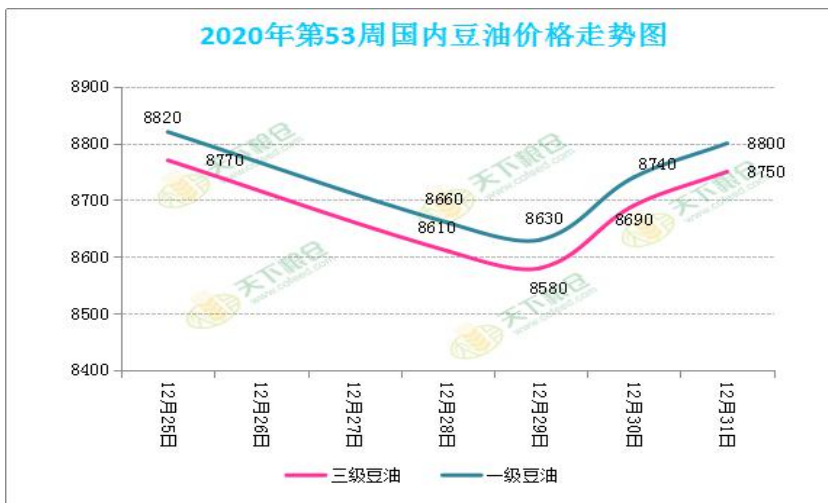
原料供应充裕，而水产养殖基本停滞，及禽类养殖持续此前亏损，导致存栏下降，禽料需求下降幅度较大。但美豆走势仍坚挺，成本因素推动，预计短线菜粕价格仍将震荡偏强运行。

由于大豆进口成本高企，目前美湾大豆12-2月船期大豆盘面毛利在101-188元/吨，扣除150-180元/吨加工费后，盘面净榨利仍面临亏损，且上周油厂大豆开机率低于预期，豆粕库存有所下降，油厂提价意愿仍较强，截止本周四，沿海豆粕价格3300-3450元/吨一线，大涨120-190元/吨，从而提振菜粕价格。但水产养殖基本停滞，及禽类养殖前期亏损严重导致目前存栏较低，加上年前生猪集中出栏，生猪产能恢复放缓，尽管迎来上涨，但本周菜粕成交依旧清淡，导致本周菜粕库存继续回升，均对菜粕价格走势利空。但美豆大涨带来的成本支持占主导，预计短线菜粕仍震荡偏强运行为主。

豆油

国内外油脂基本面偏多格局未改，目前国内行情下方支撑坚实，预计春节前国内豆油现货整体将保持高位偏强运行。但12月份以来油脂涨至高位后成交持续清淡，且粕价大涨后交易商买油卖粕套利集中解锁现象增多，需注意防范震荡风险。

一、现货行情变化



本周（2020年12月28日-2020年12月31日），国内豆油价格先抑后扬，呈“V”型趋势运行，整体较上周有所回落，结束此前连续两周涨势，截止本周四，国内沿海一级豆油现货主流价格在8690-8890元/吨，部分较上周跌30-50元/吨，也有部分稳定。目前全国一豆价格指数8800元/吨，较上周五8820元/吨跌20元/吨，周比跌0.23%。

2008年12月6日-2020年12月31日国内一级及三级豆油价格连续走势图

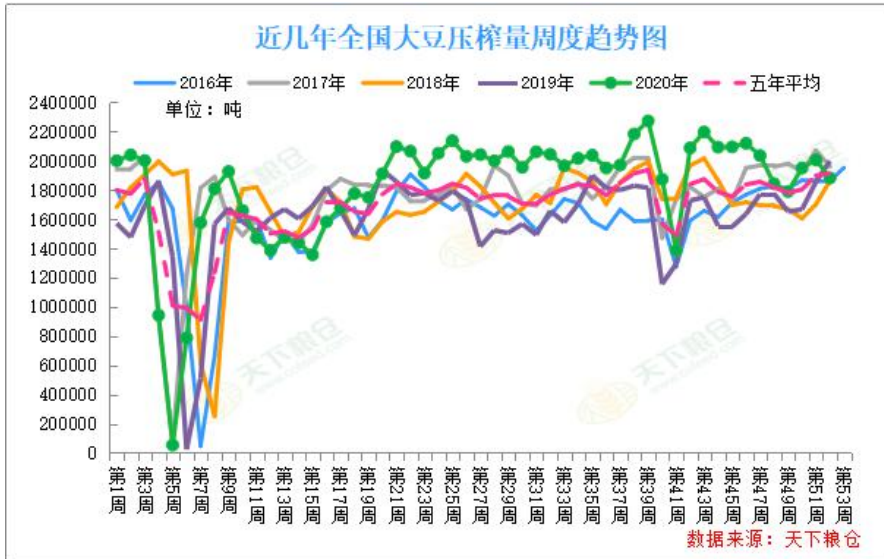


2012-2020年国内豆油平均价格周度走势对比图

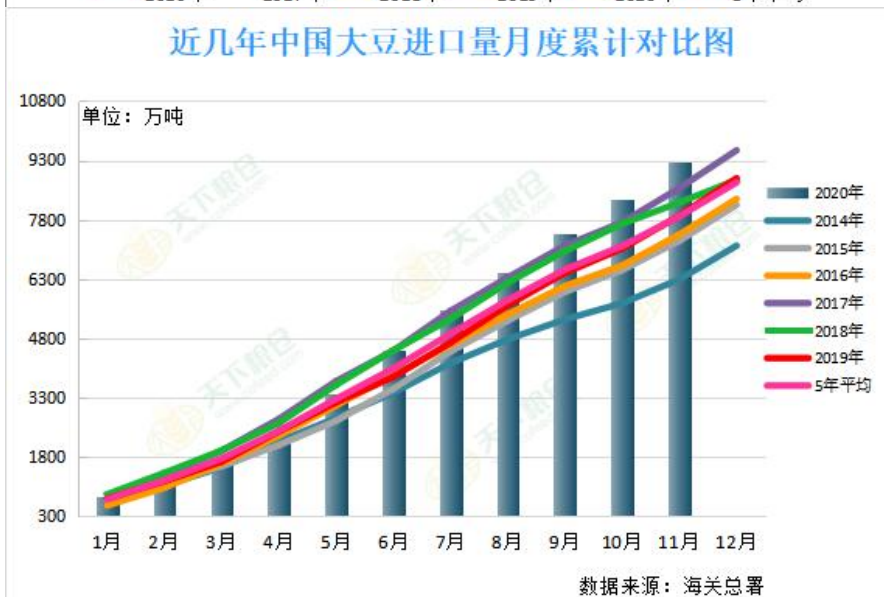
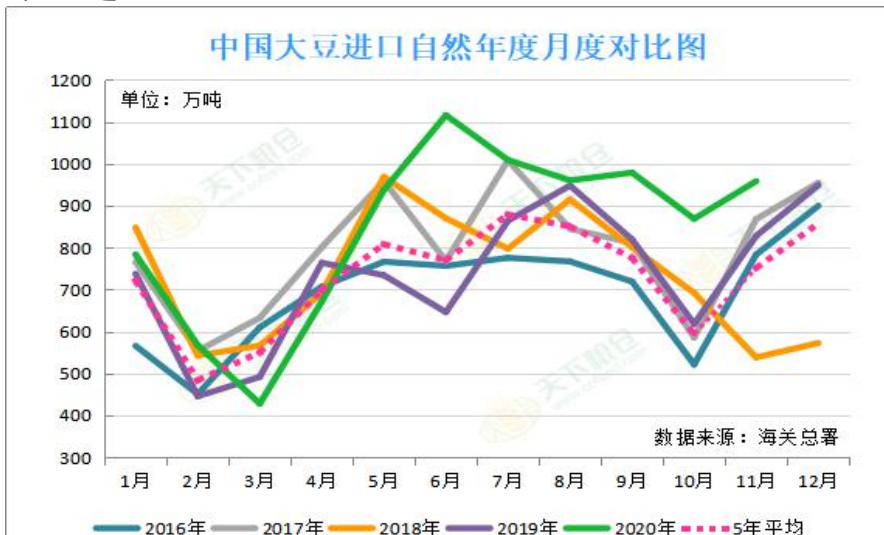


二、基本面分析

大豆压榨量



大豆进口



2020年第53周（12月26日-1月1日），因受豆粕胀库停机影响（西南尤为明显），本周全国大豆开机率继续下降，且降幅高于预期，本周全国各地油厂大豆压榨总量1708880吨（出粕1350015吨，出油324687吨），较上周1882080吨减173200吨，降幅9.2%，当周大豆压榨开机率（产能利用率）为48.81%，较上周的53.75%减幅4.94%。随着胀库缓解，未来两周开机率将止降回升，天下粮仓网预测下周（2021第2周）油厂压榨量预计在183万吨左右，第2周压榨量将升至近200万吨。

2020/21大豆作物年度迄今（始于2020年10月1日），全国大豆压榨量为24,026,184吨，较上一同期的20,890,500吨增加3,135,684吨，增幅为15.01%。

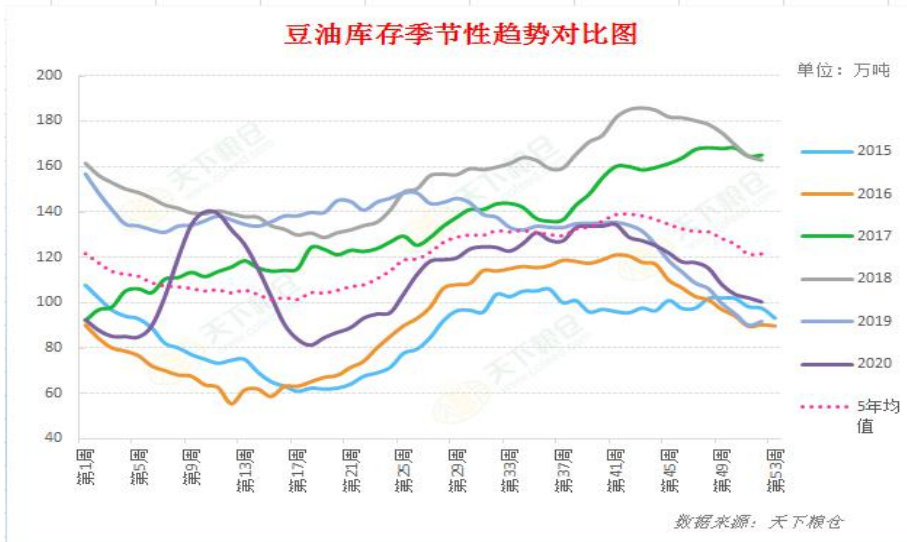
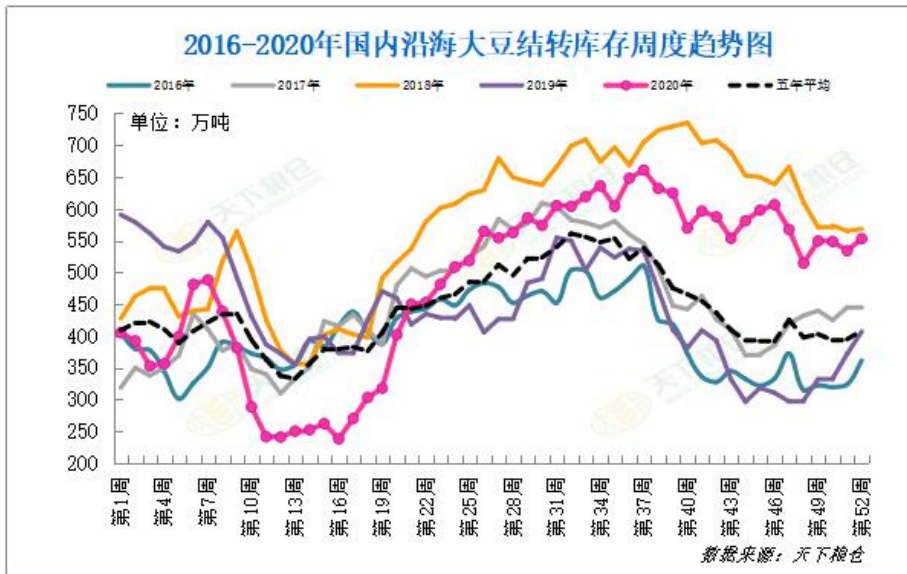
自然年度：2020年1月1日迄今，全国大豆压榨量总计为93,632,870吨，较2019年度同期的82,932,185吨增10,700,685吨，增幅为12.9%。

2020年12月份国内各港口进口大豆预报到港142船932.8万吨，1月份预估800万吨，较上周预估持平，2月份初步预估630万吨，3月份初步预估650万吨，4月份初步预估810万吨。

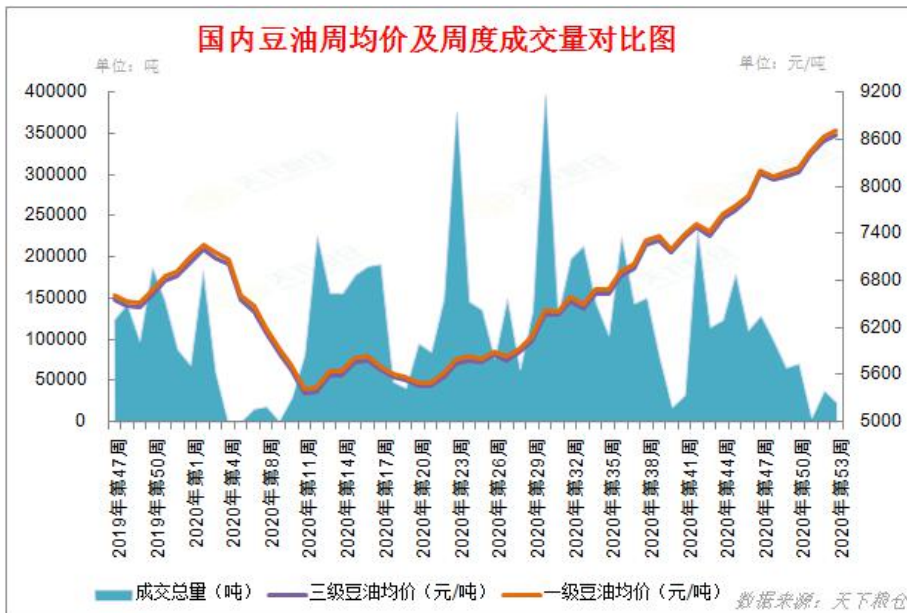
11月份中国大豆进口量为958.6万吨，较10月进口量868.84增加89.76万吨，环比增10.33%；较去年同期828.02增130.58万吨，同比增15.77%；2020年1-11月共累计进口大豆9280.3万吨，较去年同期7897.1增加1383.2万吨，同比增幅17.52%。

二、基本面分析

豆油库存量



需求面：豆油成交量



因日照空气污染严重，此次因环保停机时间较长，令上周大豆压榨量下降超预期，导致大豆库存回升，截止2020年第52周（截止12月25日当周），国内沿海主要地区油厂进口大豆总库存量553.02万吨，较前一周的534.04万吨增加18.98万吨，增幅3.55%，较去年同期406.92万吨增加35.90%。往年的趋势看，进入9月份之后大豆库存将逐步下降，但今年中国采购美豆大幅增加，所以还需要看看后面开机情况能否持续维持高位。

上周油厂开机率如期下降令豆油库存也进一步下降。截至12月25日当周，国内豆油商业库存总量100.285万吨，较上周的102.07万吨降1.785万吨，降幅为1.75%，较上个月同期116万吨降15.715万吨，降幅为13.55%，较去年同期（2019年第52周）的91.673万吨增8.612万吨，增幅9.39%，五年（2015-2019年）同期均值121.45万吨。

本周连豆油期价震荡整理，买家观望情绪加重，本周国内豆油总体成交更加清淡，本网统计显示本周全国主要工厂的散油成交量为24510吨，较上周的39200吨降吨，降幅37.47%。其中本周豆油现货共成交21910吨，远月基差共成交2600吨；相比之下，上周共成交39200吨，其中豆油现货共成交6400吨，远月基差共成交32800吨。

二、基本面分析

替代品种棕榈油供需情况



截止本周四，全国港口食用棕榈油总库存56.35万吨，较上月同期的40.02万吨增16.33万吨，增幅40.8%，往年库存情况：2019年同期71.91万吨，2018年同期44.15万，2017年同期59.82万，2016年同期29.4万，5年平均库存为52.33万吨。国内主要港口工棕库存12.69万吨。

三、后市展望

国内外油脂基本面偏多格局未改，目前国内行情下方支撑坚实，预计春节前国内豆油现货整体将保持高位偏强运行。但12月份以来油脂涨至高位后成交持续清淡，且粕价大涨后交易商买油卖粕套利集中解锁现象增多，短线也需注意防范震荡风险。

美豆方面：气象专家称巴西和阿根廷部分农业产区已出现了间歇性降雨，但雨量低于正常水平，可能继续给生长期及鼓粒期大豆作物带压力，威胁到南美大豆单产潜力，加上美国农业部(USDA)周四公布的出口销售报告显示，12月24日止当周，美国2020/2021年度大豆出口销售净增69.54万吨，较前一周大增97%，较前四周均值增加25%，市场此前预估为净增20-70万吨。其中，对中国大陆出口销售净增61.97万吨。美国大豆出口需求强劲令全球供应可能进一步吃紧，利多居于主导，短线美豆整体或维持强势运行。

国内油脂方面：伴随着美豆期价升穿13美元刷新六年半高位，国内大豆的到港成本进一步提升，截止本周四美湾大豆12-2月船期大豆盘面毛利在101-188元/吨，扣除150-180元/吨加工费后，盘面净榨利仍面临亏损，促使油厂仍积极提价。

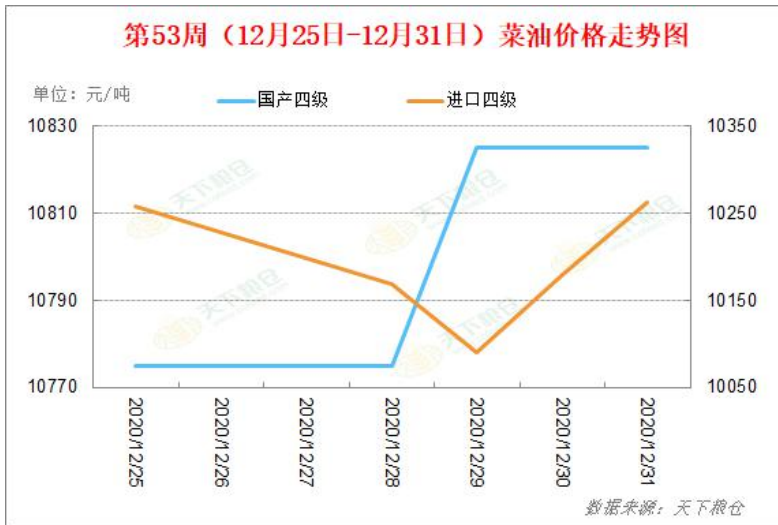
同时上周五全国豆油商业库存因压榨量大降而进一步降至100万吨附近，南方部分区域豆油现货供应趋紧，业内反映提货困难压车现象明显增多，就此看来商业库存跌破100万吨基本已无悬念，沿海港口菜油库存亦保持低位，及市场预计马棕12月产量下降，而马棕12月出口环比增幅进一步扩大至19.59-20.35%（作为对比，前25日增加17.3%），据此测算马棕去库态势大概率仍将延续，国内外油脂基本面偏多格局未改，目前国内行情下方支撑坚实，预计春节前国内豆油现货整体将保持高位偏强运行。

但12月份以来油脂涨至高位后成交持续清淡，且粕价大涨后交易商买油卖粕套利集中解锁现象增多，或令油脂市场波动频率更为频繁，短线也需注意防范震荡风险，把握好节奏。

菜油

沿海菜油供应紧张，目前油脂基本面偏多未改，但菜油和豆油、棕榈油价差较大，影响菜油消费量，拖累菜油市场，预计短线菜油整体或也高位震荡运行为主。

一、现货行情变化



2009年4月11日至2020年12月31日进口菜油现货价格连续走势图



2014-2020年进口菜油平均价格周度走势对比图



本周国内进口菜籽压榨的菜油价格相比上周继续上涨，但涨幅放缓，国产菜油报价稳中有涨。本周全国沿海菜油指数在10263元/吨，较上周10258元/吨涨5元/吨，涨幅0.05%。截至本周五，长江中下游地区国产四级菜油出厂报价在10600-11400元/吨，相比上周涨200-550元/吨，沿海油厂进口四级菜油报价在10210-10390元/吨，较上周涨10-40元/吨；内陆区域进口四级菜油价格在10300-10680元/吨，较上周涨40-50元/吨。

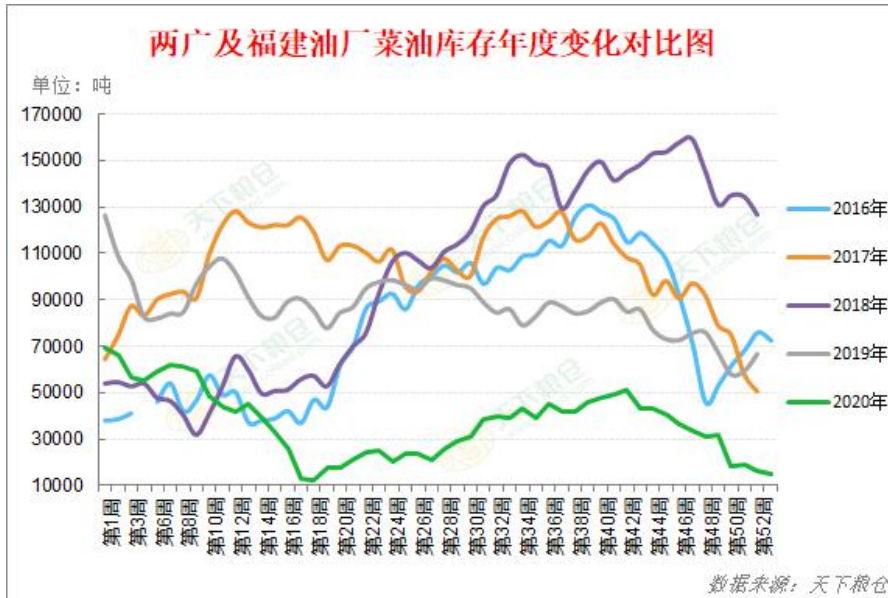
三、基本面分析

菜籽压榨量



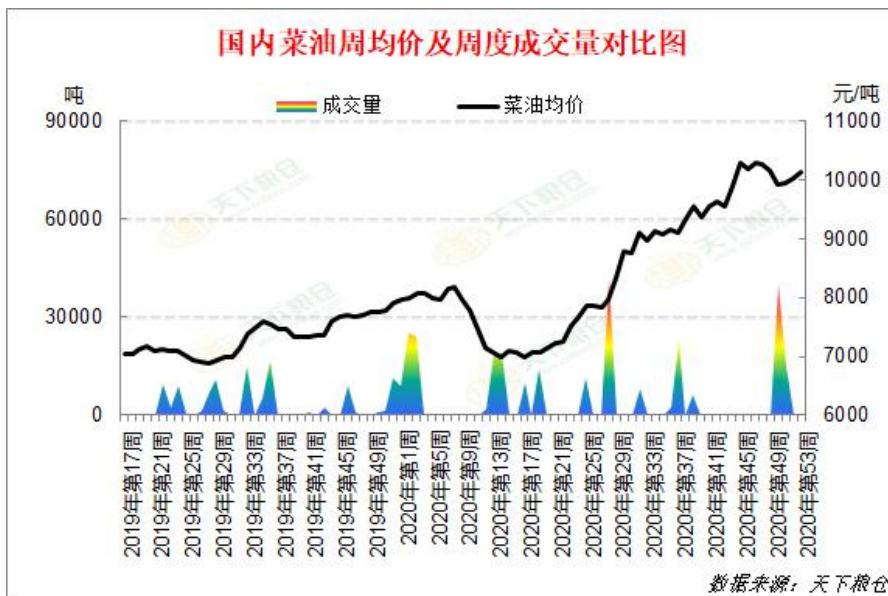
本周（2020年第53周，12月25日-1月1日）沿海油厂开机率继续回升，全国纳入调查的101家油厂菜籽压榨量在63000吨，较上周56000吨增加7000吨，增幅12.5%，其中进口菜籽压榨56000吨（出粕34650吨，出油26460吨），本周菜籽压榨开机率（产能利用率）12.57%，上周开机率在11.18%。

菜油库存



本周菜籽油厂开机率继续回升，但菜油提货速度快，导致本周（截止1月1日当周），两广及福建地区菜油库存下降至15000吨，较上周16500吨减少1500吨，降幅9.09%，较去年同期69300吨，降幅78.35%。

需求面：菜油现货成交量



本周菜油现货价格继续上涨，买家观望气氛浓郁，且菜油和豆油、棕榈油价差较大，影响菜油消费，本周菜油成交清淡，无成交量。

四、后市展望

沿海菜油供应紧张，目前油脂基本面偏多未改，但菜油和豆油、棕榈油价差较大，影响菜油消费量，拖累菜油市场，预计短线菜油整体或也高位震荡运行为主。

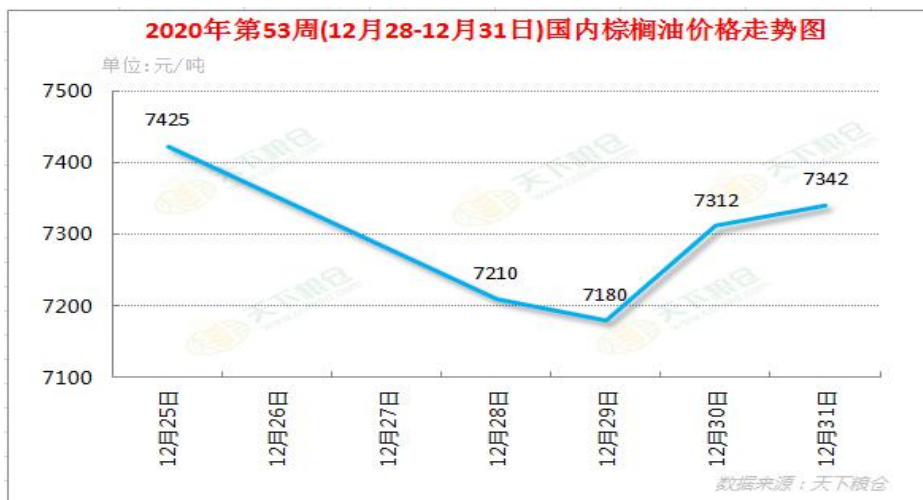
美豆方面：气象专家称巴西和阿根廷部分农业产区已出现了降雨，但是南美大豆主产区天气依然干燥，威胁到南美大豆单产潜力，且阿根廷大豆播种进度为77.2%，低于去年同期的79%，也低于历史均值83%；大豆优良率的比例为49%，低于一周前的50%，也低于去年同期的53%，加上美国大豆出口需求强劲，供应可能进一步吃紧，均提振豆价继续上涨。短线美豆或维持强势运行。

国内方面：菜籽油厂压榨量维持低位，沿海菜油库存仅14.2万吨，供应紧张，另外豆油库存也进一步降至100万吨附近，同时市场预计马棕12月产量下降，而马棕12月出口环比增幅进一步扩大至19%以上，马棕去库态势大概率将延续，目前油脂基本面偏多未改，提振菜油市场，但菜油和豆油、棕榈油价差较大，影响菜油消费量，拖累菜油市场，且粕价大涨后交易商买油卖粕套利集中解锁现象增多，本周豆油及棕榈油行情均出现震荡调整，预计短线菜油整体或也高位震荡运行为主，成交仍以刚需为主。

棕榈油

最新出口数据显示马棕12月出口环比增幅进一步扩大，及马棕12月阶段性产量下降，市场预期马棕去库态势将延续，产地报价继续走高。豆油现货供应趋紧，菜油库存仍保持低位，油脂支撑力度仍较强，预计春节前油脂行情整体将保持高位偏强运行。

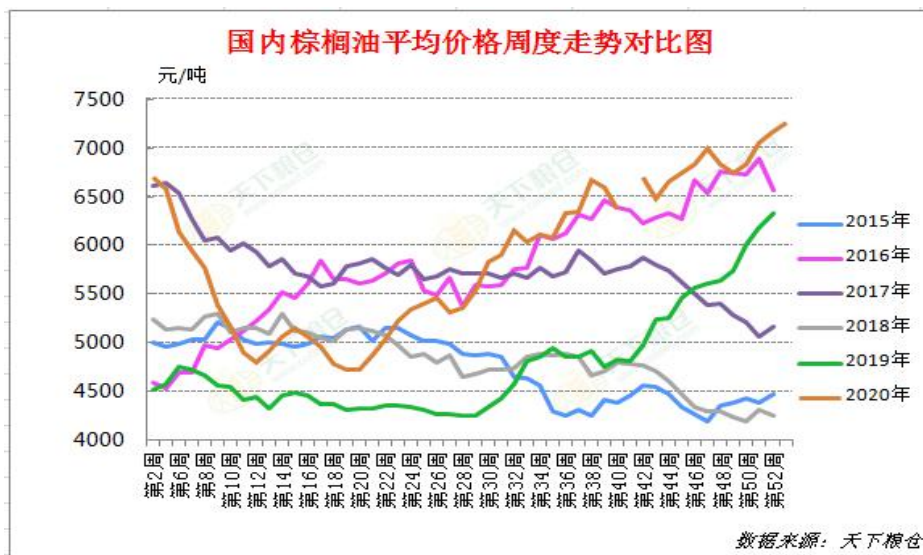
一、现货行情变化



2008年12月8日-2020年12月31日国内棕榈油价格连续走势图



2012-2020年国内棕榈油平均价格周度走势对比图



本周国内棕榈油先抑后扬，整体较上周下跌，截止本周二，沿海24度棕榈油价格较上周五下跌210-250元/吨，随后跟盘止降回升，收复部分失地，截止本周四，主流港口24度棕榈油价格7290-7530元/吨一线，较本周低位上涨140-180元/吨，但整体仍较上周跌70-110元/吨（天津贸易商7390跌70，日照贸易商7380，张家港贸易商7290跌110，广州贸易商7310-7320跌80，厦门7530跌70）。

阿根廷罢工磋商取得进展，以及临近年底及元旦假期，新利多匮乏令获利多头获利了结意愿增长，令前半周国内棕榈油下跌，但美豆出口强劲，及南美天气情况不佳，令美豆站上1300美分，而马棕12月产量及出口继续利好去库存提振马棕油期价上涨，同时环保限产及豆粕胀库导致上周油厂压榨量下降，豆油及菜油库存仍保持低位，均支撑后半周棕榈油价格止跌回升，但整体较上周仍有所下跌。

三、棕榈油供需面分析

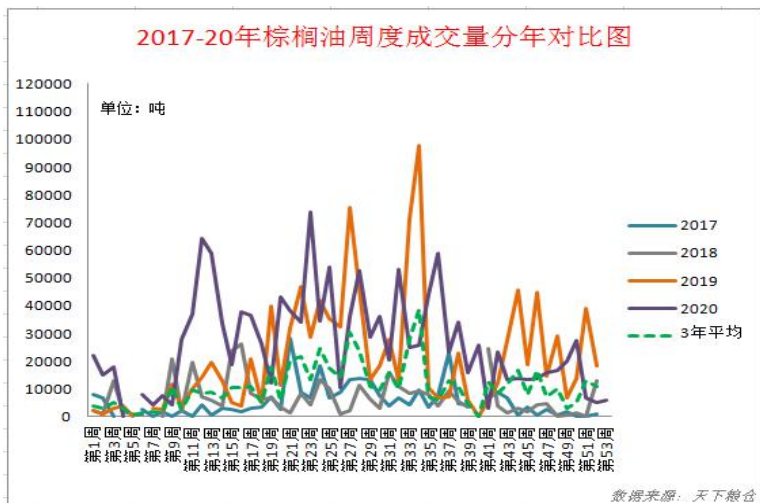
供应面：棕榈油进口量

根据Cofeed最新了解，12月进口量预计75万吨（其中24度60万吨，工棕15万吨），较上周预估值基本持平，1月进口量预计58-60万吨（其中24度43-45万吨，工棕15万吨），较上周预估值持平。

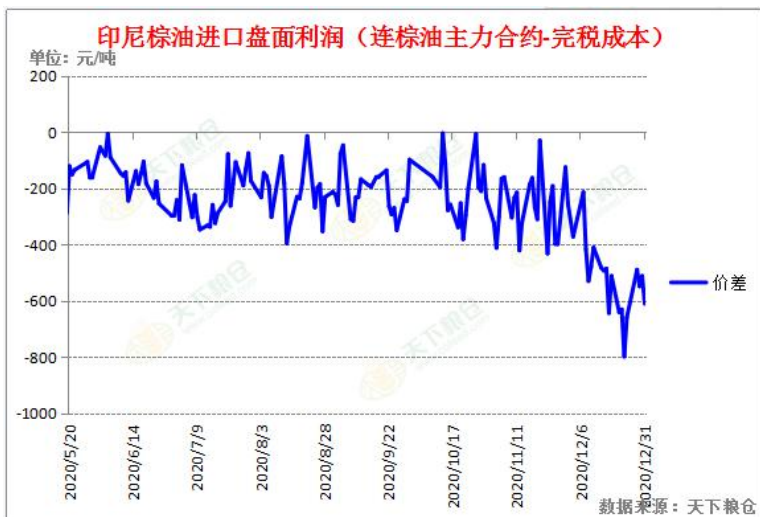
棕榈油库存：



需求面：棕榈油成交量



进口利润



截止本周三，全国港口食用棕榈油总库存58.56万吨，较上月同期的49.53万吨增9.03万吨，增幅18.23%，往年库存情况：2019年同期73.66万吨，2018年同期44.18万吨，2017年同期58.83万吨，2016年同期34.6万吨，5年平均库存为53.96万吨。国内主要港口工棕库存14.33万吨。

本周豆棕油价差有所扩大，截止本周四，豆棕价差在1458元/吨，较上周五1395扩大63元/吨，但本周国内棕榈油期现货震荡下跌，且因冬季棕榈油消耗放缓，买家入市谨慎，本周棕榈油市场成交冷清，本周总成交量仅6150吨（其中现货成交6150吨，远月基差成交0吨），较上周5150增1000吨，增幅19.4%。

本周棕榈油进口利润仍不佳，棕榈油仍无买船。

三、后市预测

最新出口数据显示马棕12月出口环比增幅进一步扩大，及马棕12月阶段性产量下降，市场预计马棕去库态势将延续，产地报价继续走高。豆油现货供应趋紧，菜油库存仍保持低位，油脂支撑力度仍较强，预计春节前油脂行情整体将保持高位偏强运行。

因南美旱情威胁产量本周美豆升穿13美元刷新六年半高位。美豆出口良好，加上南美天气干旱影响作物产量前景，利好因素主导，短线美豆或维持强势运行。

最新出口数据显示马棕12月出口环比增幅进一步扩大，及马棕12月阶段性产量下降，市场预计马棕去库态势将延续，产地报价继续走高，而近期调整令国内棕榈油进口利润幅度倒挂加剧，截止本周四1月船期到港完税成本7931-8024元/吨，较广州港口棕榈油高出621元/吨，较天津港口高出634元/吨，这提振市场情绪，本周马盘棕油期价震荡上涨，且因北方环保限产及南方豆粕胀库影响，油厂开机率下降明显，豆油库存短期降至100万吨以下基本无悬念，南方豆油现货供应趋紧，菜油库存仍保持低位，油脂支撑力度仍较强，预计春节前油脂行情整体将保持高位偏强运行。

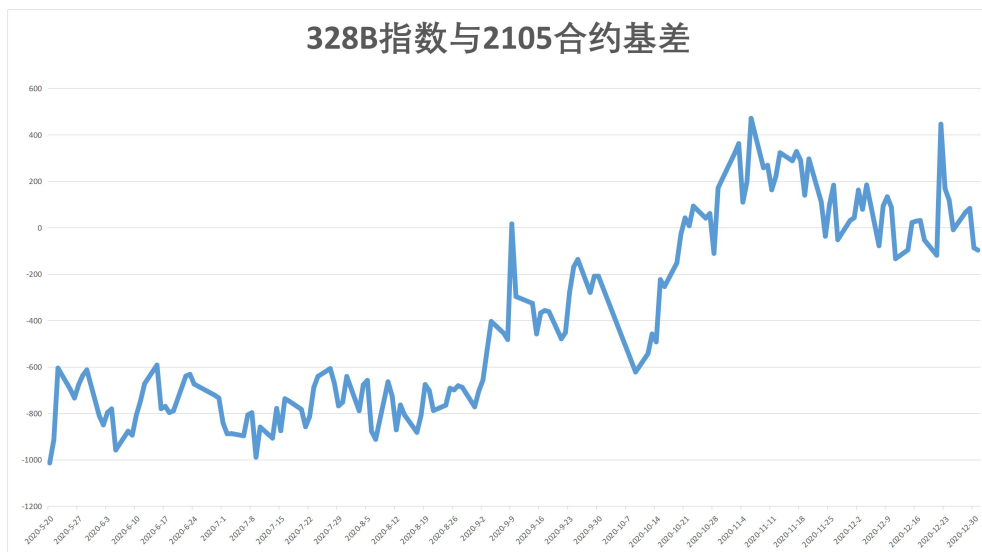
但美国海关和边境保护局(CBP)表示，美国从本周三起禁止从马来西亚生产商森那美(Sime Darby)种植园进口棕榈油，原因是该公司被指控在生产过程中强迫劳工，对马棕油市场带来不利，另外美盘大豆大涨突破1300美分，拉动国内粕价大涨，贸易商买油卖粕套利集中解锁，令油脂期货承压，加上12月份以来油脂涨至高位后成交持续清淡，上述利空因素增加了市场波动频率，短线也需注意震荡风险（仅供参考）。

棉花

一周行情回顾

2020-12-31		单位	现值	前值	涨跌	涨跌幅 (%)
期货市场	郑棉2101	元/吨	15,080	14,880	200	1.34
	郑棉2105	元/吨	15,085	14,865	220.00	1.48
	郑棉2109	元/吨	15,225	15,030	195.00	1.30
	美棉2103	美分/磅	78.12	76.2	1.92	2.52
	棉纱2101	元/吨	20,795	20,605	190.00	0.92
	PTA2101	元/吨	3,802	3,810	-8	-0.21
现货市场	Cotlook:A指数	美分/磅	84.6	82.65	1.95	2.36
	中国棉花价格指数:328	元/吨	14,963	14,921	42.00	0.28
	国家棉花价格指数:CN Cotton B	元/吨	14,883	14,788	95.00	0.64
	FC Index:M:到港价	美分/磅	86.02	84.86	1.16	1.37
	FC Index:M:1%配额港口提货价	元/吨	13894	13710	184	1.34
	FC Index:M:滑准税港口提货价	元/吨	14884	14766	118	0.80
	CCFEI价格指数:粘胶短纤1.5D	元/吨	11000	10700	300.00	2.80
	CCFEI价格指数:粘胶短纤1.2D	元/吨	11,300	11,000	300	2.73
	CCFEI价格指数:涤纶短纤	元/吨	5906.667	5816.667	90.00	1.55
	CCFEI价格指数:PTA内盘	元/吨	3595	3615	-20	-0.55
持仓量	郑棉2105	手	496,560	464,142	32,418	6.98
	郑棉2109	手	49,665	48,972	693	1.42
	郑棉2101	手	67,705	85,160	-17,455	-20.50
价差	期货内外价差 (CF2105合约-ICE2103合约)	元/吨	3847	3915	-68	-1.74
	中国棉花价格指数-配额港口提货价	元/吨	1069	1211	-142	-11.73
	中国棉花价格指数-滑准税港口提货价	元/吨	79	155	-76	-49.03
	期现价差 (328B-2105合约)	元/吨	98	-34	132	-388.24
	期现价差 (328B-2109合约)	元/吨	-67	-219	152	-69.41
	期现价差 (328B-2101合约)	元/吨	83	126	-43	-34.13
	郑棉9月-5月	元/吨	165	185	-20	-10.81
	郑棉5月-1月	元/吨	-15	160	-175	-109.38
	郑棉1月-9月	元/吨	-150	-345	195	-56.52
	棉粘价差	元/吨	3963	4221	-258	-6.11
仓单	棉涤价差	元/吨	9056	9104	-48	-0.53
	仓单	张	13433	11895	1,538.00	12.93
	预报仓单	张	2384	2815	-431.00	-15.31
	总仓单	张	15817	14710	1,107.00	7.53

328B指数与2105合约基差



一周评论:

供给端: 全球产量环比调减48万吨至2480万吨, 环比减幅1.9%, 偏多。中美印度棉花质量下降, 偏多。

需求端: 全球总消费环比调增33.36万吨至2520万吨, 环比增幅1.34%, 偏多。陆地棉签约有所回落, 国内棉花销售快于去年同期, 中性偏多。

库存: 全球期末库存环比调减85.24万吨至2123.3万吨, 环比减幅3.86%, 偏多。

11月底全国棉花周转库存总量约373.82万吨, 较上月增加57.7%, 同比增加1%。

供给端, 全球产量环比调减, 中美棉花质量下降, 国内棉花滑准税较上一年调低, 供给端中性偏多。需求端, 国内高支纱产品下游需求良好, 中性偏多。库存端, 全球期末库存大幅调减。整体看, 棉价偏强震荡。

投资策略:

多单持有。

风险提示:

继续关注中美关系。
国家政策信息。
关注棉花主产区天气。
疫情进展。

一周要闻

1.美国继续放水，偏多：美国9000亿新冠纾困法案，每人发600美元。

2.国内加工进度落后于往年，销售进度快于往年，中性偏多：截至12月25日，全国加工率为89.1%，同比下降2.2个百分点，较过去四年均值下降3.8个百分点，其中新疆加工 89.8%；全国销售率为 38.3%，同比提高 4.1 个百分点，较过去四年均值提高 4.2 个百分点，其中新疆销售 36.2%。

3.美棉签约有所回落，中性偏空：2020年12月11-17日，2020/21年度美国陆地棉净签量为287,900 RB，比前一周下降了30%，比前4周的平均水平下降了24%。

4.下游消费好转：偏多：进入12月下游纺企订单较为充裕，部分企业已排单至1月份，棉纱价格上涨，尤其是高支纱产品下游需求良好。

2020年12月世界棉花供需平衡表							
	20/21 Dec' 20	Change	20/21 Nov' 20	19/20	18/19	17/18	16/17
收割面积 (1000 公顷)	32,509	-116 (-0.36%)	32,625	34,828	33,351	33,755	29,761
期初库存 (万吨)	2164.6	-3.7 (-0.17%)	2168.3	1747.7	1765.9	1748.4	1965.7
产量 (万吨)	2480.0	-48.1 (-1.9%)	2528.1	2659.3	2581.8	2698.9	2322.7
进口 (万吨)	939.8	+7.19 (+0.77%)	932.6	875.0	923.8	904.7	824.6
总供给 (万吨)	5584.4	-44.61 (-0.79%)	5629.1	5282.0	5271.5	5352.0	5113.0
出口 (万吨)	940.7	+7.27 (+0.78%)	933.5	892.2	906.7	908.2	828.7
使用 (万吨)	2517.5	+34.29 (+1.38%)	2483.2	2225.9	2616.2	2675.4	2531.5
损耗 (万吨)	2.9	-0.94 (-24.16%)	3.9	-0.8	0.9	2.5	4.5
国内总消费(万吨)	2520.4	+33.36 (+1.34%)	2487.1	2225.1	2617.2	2677.9	2535.9
期末库存 (万吨)	2123.3	-85.24 (-3.86%)	2208.5	2164.6	1747.7	1765.9	1748.4
库存消费比 %	61.4	-3.24 (-5.01%)	64.64	69.42	49.61	49.28	52.03
单产 (千克/公顷)	763	-12 (-1.55%)	775	764	774	800	780

全球棉花收割面积环比调减11.6万公顷至3251万公顷，环比减幅0.36%。

单产环比减1.55%。

产量环比调减48.1万吨至2480吨，环比减幅1.9%。

期初库存环比调减3.7万吨至2165万吨，环比减幅0.17%。

进口环比调增7.2万吨至940万吨，环比增幅0.77%。

总供给环比调减44.61万吨至5584.4万吨，环比减幅0.79%。

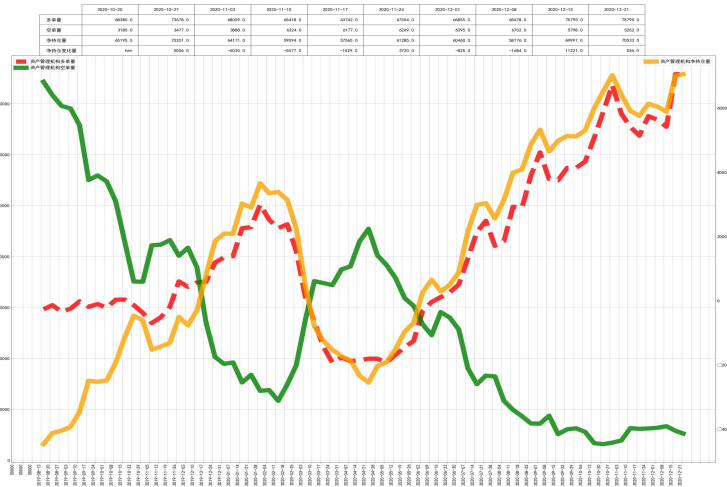
出口环比调增7.27万吨至940万吨，环比增幅0.78%。

总消费环比调增33.36万吨至2520万吨，环比增幅1.34%。

期末库存环比调减85.24万吨至2123万吨，环比减幅3.86%。

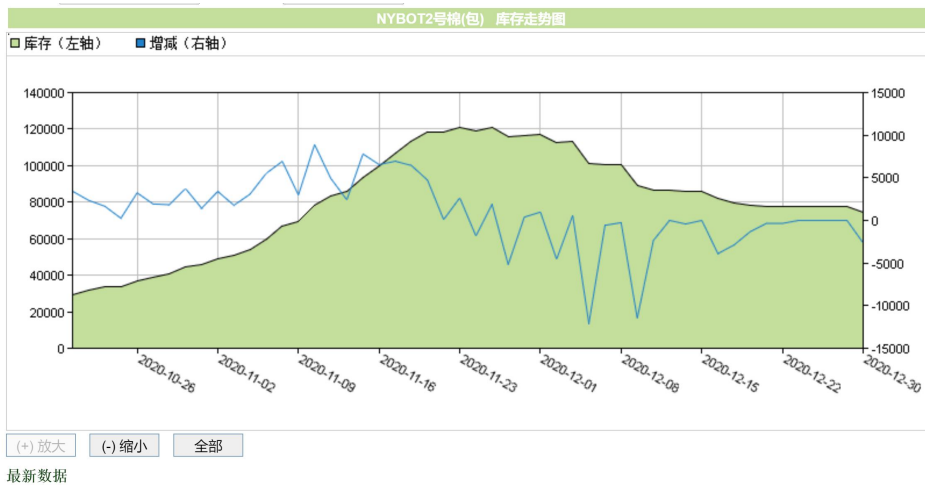
库销比环比调减3.24个百分点。

CFTC持仓报告



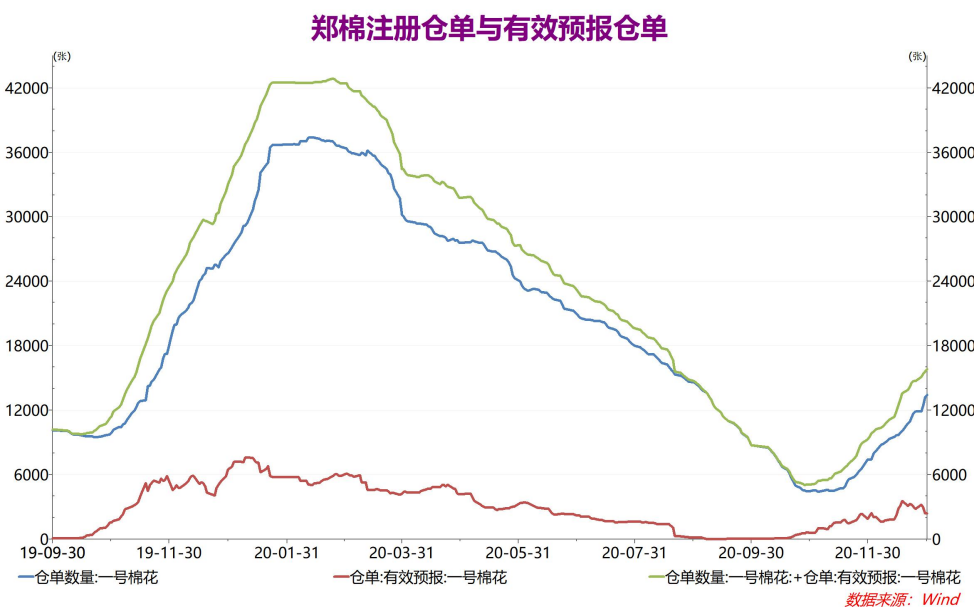
据CFTC报告显示，资产管理机构在棉花期货和期权市场上增持净多单。截至2020年12月21日的一周，资产管理机构在洲际交易所（美国）棉花期货以及期权市场上持有净多单70533手，净多单量增加536手。

美棉仓单



NYBOT2号棉花库存较上周减少2640，库存量现为74686包。

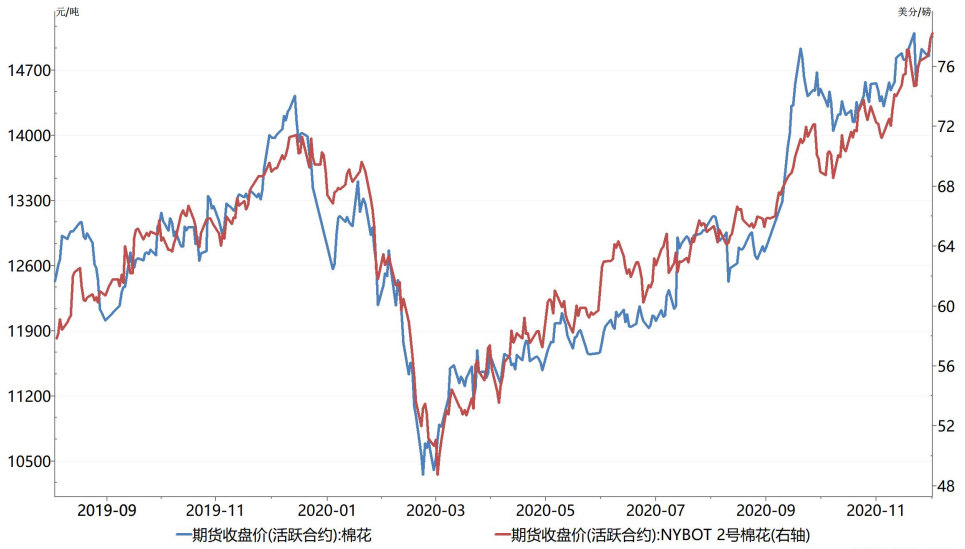
郑棉仓单



截至12月31日，郑交所一号棉花仓单数量为13433张，较前一周增加1538张。预报仓单为2384张，较前一周减少431张，总仓单数为15817张，较前一周增加1107张。

棉价走势

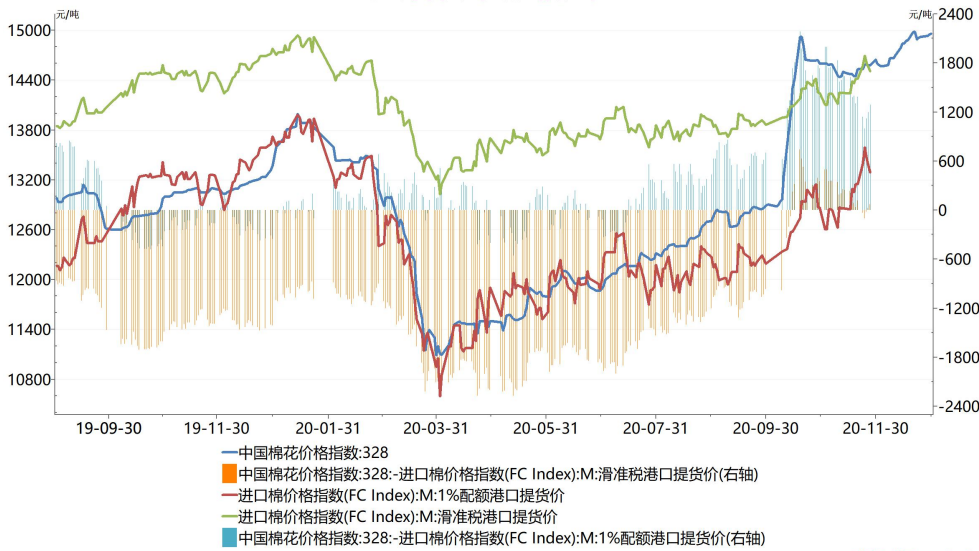
内外棉期货价格走势



本周郑棉2105合约结算价15080元/吨, 较前一周上涨200元/吨, 涨幅为1.34%。

美棉 ICE 2103合约结算价为78.12美分/磅, 较前一周涨2.52%。

内外棉现货价格走势

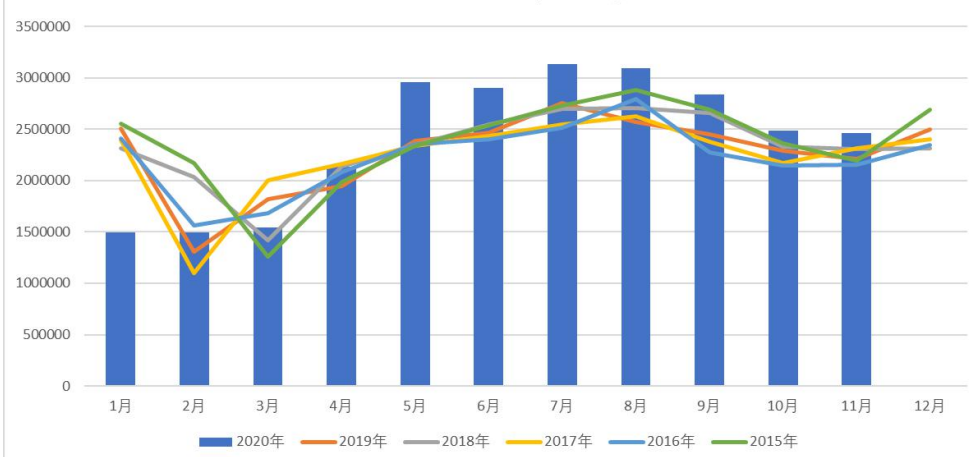


国际市场: 上周FC Index M1%配额港口提货价较上周涨184元至13894元/吨, 上涨幅度为1.34%。

国内市场: 上周中国棉花价格指数328涨42元至14963元/吨, 涨幅为0.28%。

棉纺进出口

2020年纺织品服装出口额

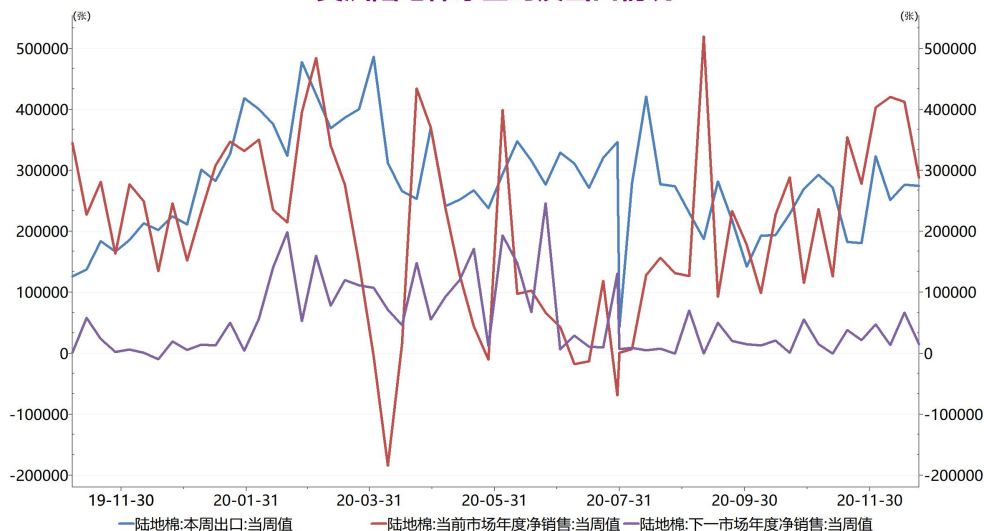


据中国海关总署最新统计数据
显示, 2020年11月, 我国纺织品服装出口额为245.896亿美元, 环比下降1.03%。其中, 纺织品(包括纺织纱线、织物及制品)出口额为120.396亿美元, 环比增长3.24%; 服装(包括服装及衣着附件)出口额为125.5亿美元, 环比减少4.8%。

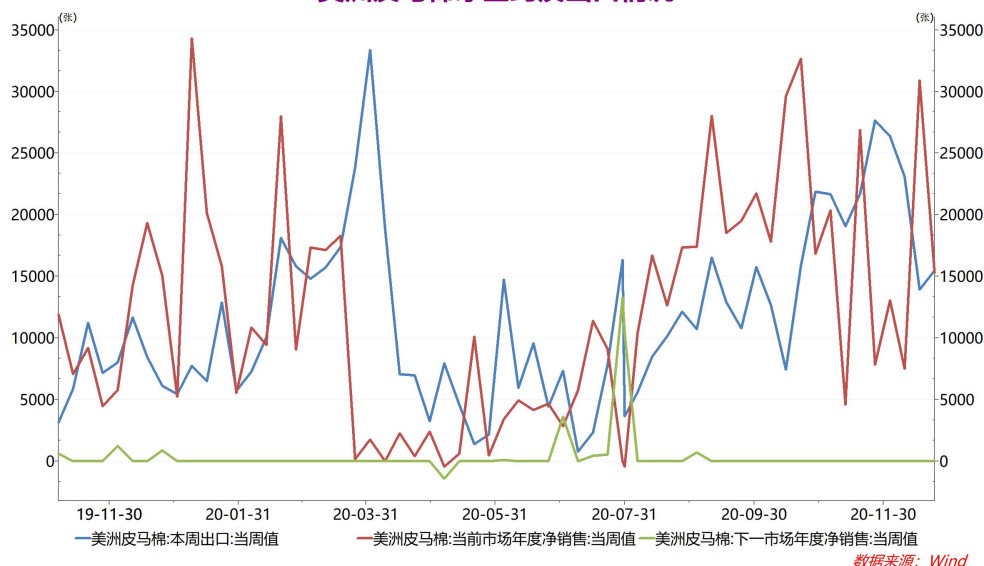
2020年1-11月, 我国纺织品服装累计出口额为2652亿美元, 同比增长7.4%。

美棉出口情况

美洲陆地棉净签约及出口情况



美洲皮马棉净签约及出口情况



2020/2021年的净销售量为287,900 RB, 比前一周下降了30%, 比前4周的平均水平下降了24%。增长主要是越南 (82,600 RB), 巴基斯坦 (51,200 RB), 中国 (43,700 RB, 包括减少的20,400 RB), 土耳其 (29,700 RB) 和印度尼西亚 (22,400 RB, 包括从日本转换的100 RB)。

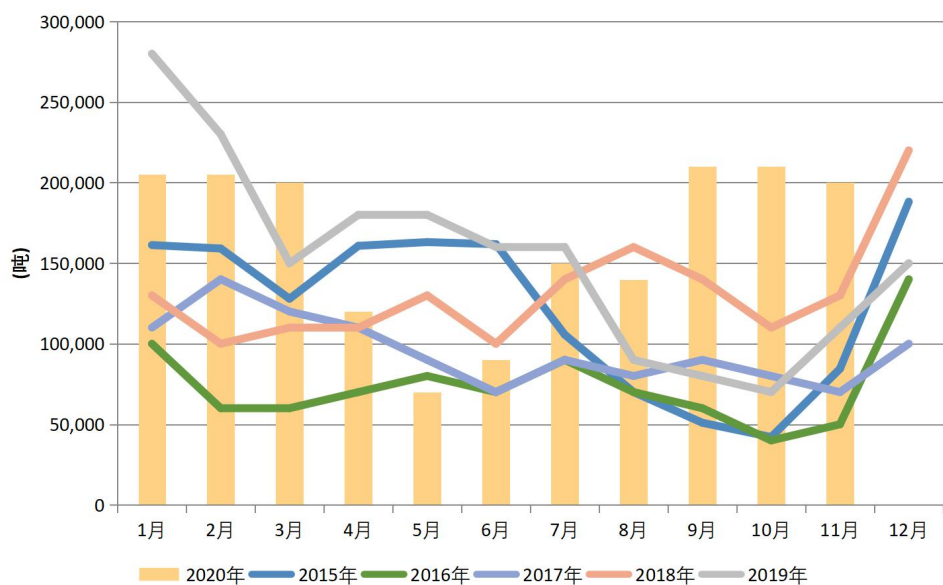
对于2021/2022, 中国 (13,200 RB) 和墨西哥 (1,900 RB) 的净销售额为 15,100 RB。275,100 RB的出口量比前一周下降了1%, 但比前4周的平均水平增长了7%。主要出口到中国 (144,200 RB), 巴基斯坦 (36,600 RB), 越南 (22,000 RB), 土耳其 (18,300 RB) 和孟加拉国 (14,700 RB)。

Pima的净销售总额为15,300 RB, 比前一周下降了51%, 但比前4周的平均水平增长了3%。增长主要来自印度 (7,600 RB), 越南 (2,200 RB), 中国 (1,500 RB), 奥地利 (1,300 RB) 和秘鲁 (1,100 RB)。

15,500 RB的出口比前一周增长了11%, 但比前4周的平均水平下降了32%。目的地主要是印度 (4,700 RB), 巴基斯坦 (3,700 RB), 中国 (2,200 RB), 奥地利 (1,300 RB) 和越南 (1,000 RB)。

中国棉花月度进口

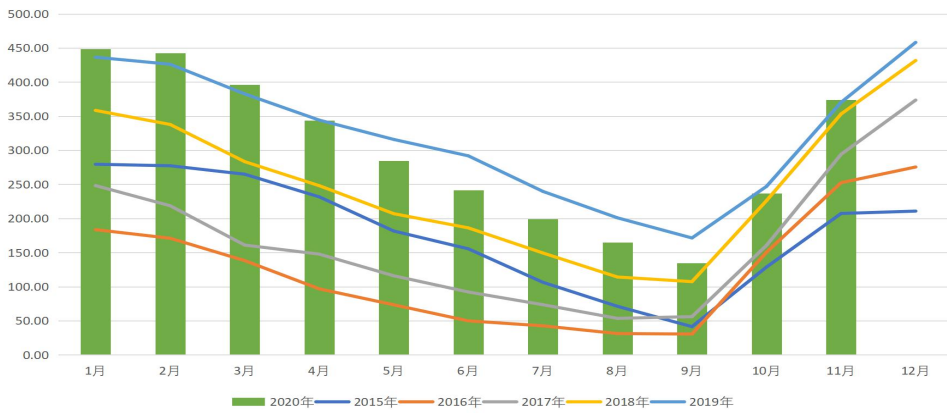
进口数量:棉花:当月值



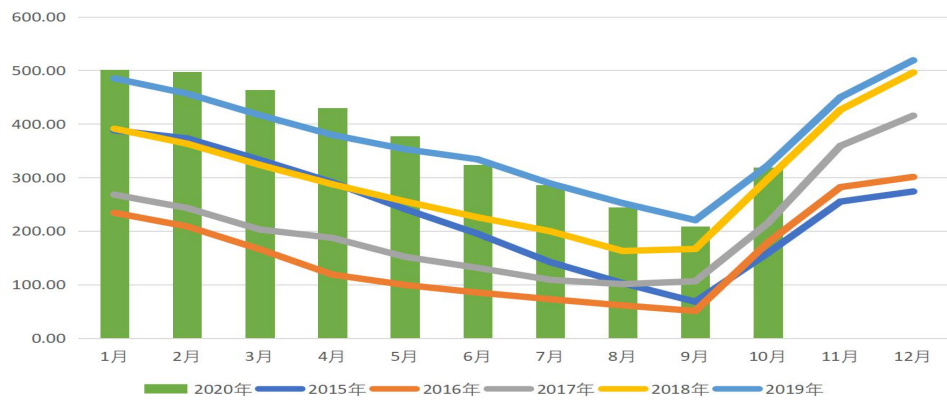
2020年11月进口棉花20万吨。同比增加82%, 月环比减少5%。

中国棉花库存

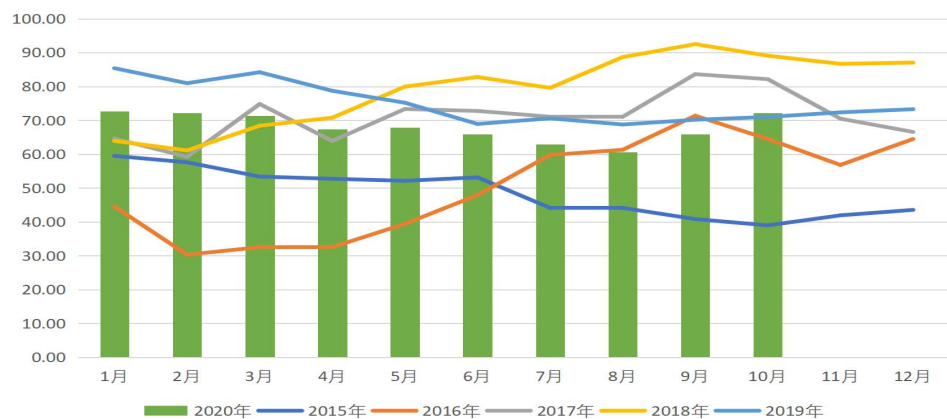
棉花周转库存



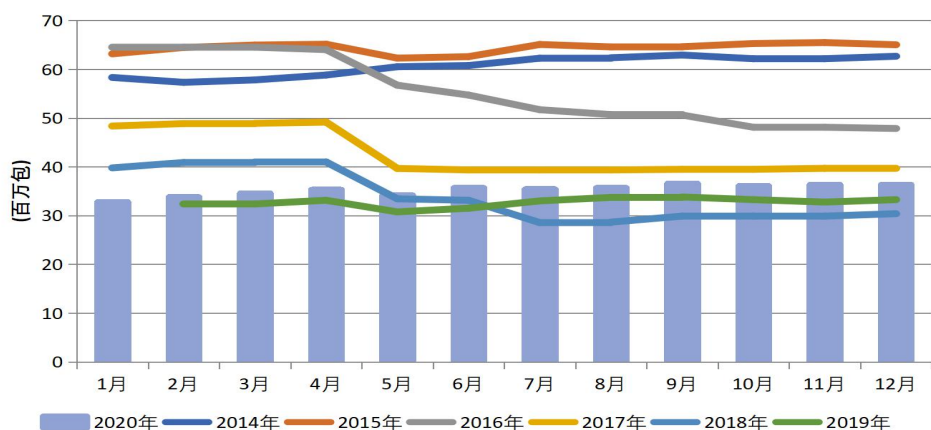
棉花商业库存



棉花工业库存



棉花:预测年度:期末库存:中国



据中国棉花协会棉花物流分会对全国18个省市的186家仓储会员单位库存调查:11月底全国棉花周转库存总量约373.82万吨,较上月增加57.7%,同比增加1%。

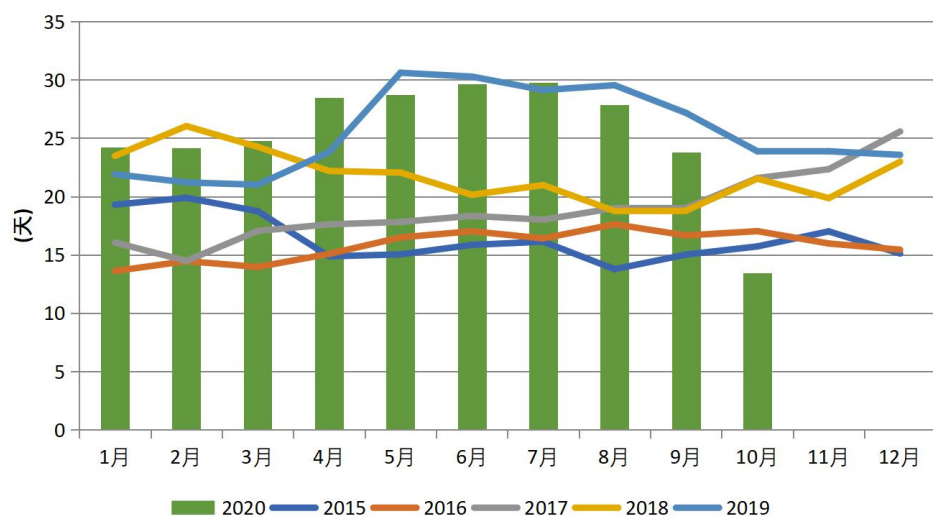
10月棉花商业库存为319.2万吨,环比增加53%,同比减1%。

10月棉花工业库存为72.12万吨,环比增加9.51%,同比增加1.63%。

USDA预测中国棉花年度期末库存为36.27百万包,环比11月持稳,同比增9.08%。

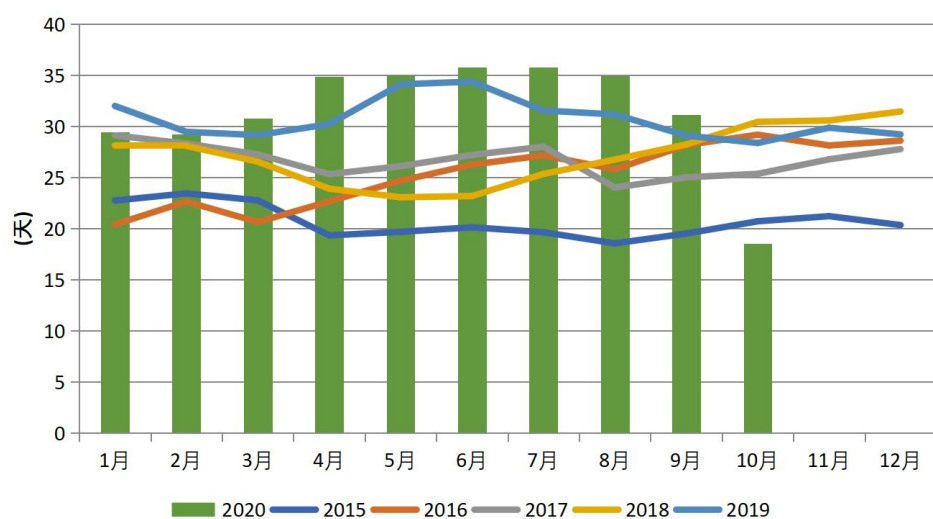
纱线坯布库存

库存天数:纱线



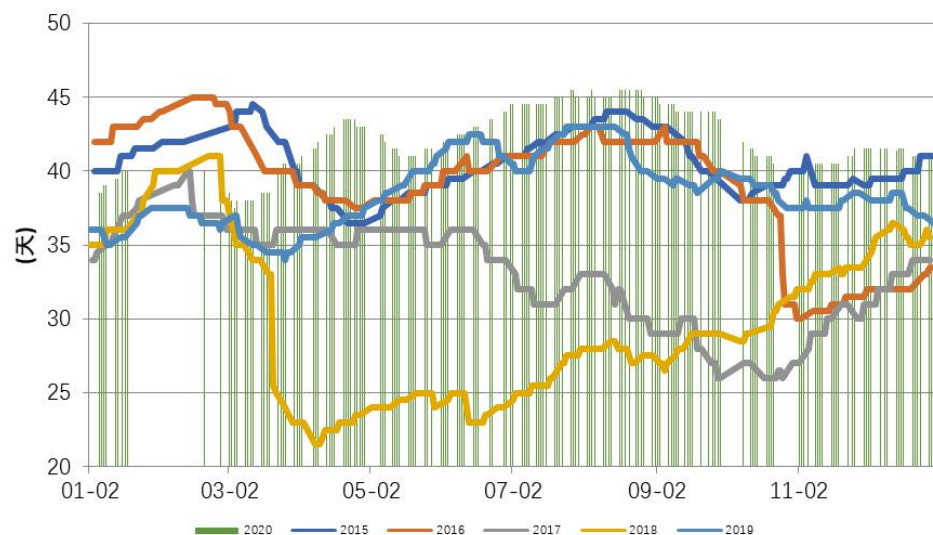
10月底纱线库存天数为13.43天，较上月减少10.4天，同比减少10.44天。

库存天数:坯布



10月坯布库存天数为18.53天，环比减少12.61天，同比减少9.83天。

库存天数:坯布:盛泽地区样本织造企业



12月30日，盛泽地区样本织造企业坯布库存为41天，周环比持稳，同比增加4.5天。

平衡表

USDA全球产销存预测（同比统计）12月							
		单位：万吨、美分/磅					
项目名称	国家和地区	2016/17	2017/18	2018/19	2019/20	2020/21(11月)	2020/21(12月)
产量	印度	587.9	631.4	561.7	642.3	653.2	642.3
	中国	495.3	598.7	604.2	593.3	598.7	598.7
	美国	373.8	455.5	399.9	433.6	372.1	347.3
	巴西	152.8	200.7	283	300	261.3	261.3
	巴基斯坦	167.6	178.5	165.5	135	108.9	98
	乌兹别克斯坦	81.1	84	71.3	76.2	75.1	76.2
	土耳其	69.7	87.1	81.6	75.1	61	61
	其它	394.3	462.8	414.5	403.8	397.8	395.3
消费	合计	2322.6	2698.9	2581.8	2659.2	2528.1	2480
	中国	838.2	892.7	860	718.5	816.5	827.4
	印度	530.2	525.8	522.5	435.5	500.8	522.5
	巴基斯坦	224.3	237.3	233	200.3	213.4	217.7
	孟加拉国	148.1	163.3	156.8	141.5	158.9	158.9
	土耳其	144.8	164.4	150.2	143.7	152.4	152.4
	越南	117.6	143.7	152.4	137.2	148.1	148.1
	乌兹别克斯坦	43.5	54.4	61	65.3	68.6	68.6
进口	其它	484.8	493.8	480.3	383.9	424.6	421.8
	合计	2531.4	2675.4	2616.2	2225.9	2483.2	2517.5
	中国	109.6	124.3	209.9	155.4	206.8	217.7
	孟加拉国	148.1	165.5	152.4	152.4	158.9	150.2
	越南	119.7	152.4	151.1	141.1	148.1	148.1
	巴基斯坦	53.3	74	62.1	86.5	93.6	102.3
	土耳其	83.8	95.6	78.5	101.7	95.8	95.8
	印尼	73.8	76.6	66.4	54.7	63.1	61
出口	印度	59.6	36.5	39.2	49.6	21.8	21.8
	其它	176.7	179.8	164.2	133.5	144.5	142.9
	合计	824.6	904.7	923.8	875	932.6	939.8
	美国	324.8	354.5	323	338.1	317.9	326.6
	巴西	60.7	90.9	131	194.6	217.7	217.7
	印度	99.1	112.8	76.7	69.7	108.9	108.9
	澳大利亚	81.2	85.2	79.1	29.6	32.7	30.5
	贝宁	18	23.3	30.3	26.1	29.4	29.4
期末库存	希腊	22.1	23.4	29.5	31.9	28.3	28.3
	科特迪瓦	13.6	13.5	19.5	13.6	20.7	20.7
	其它	209.1	204.5	217.6	188.6	177.9	178.7
	合计	828.6	908.2	906.7	892.2	933.5	940.7
	中国	999.8	827.2	776.6	803.4	789.8	789.8
	印度	171.6	200.9	202.6	389.4	454.7	422
	巴西	150.9	188.5	266.8	313.6	292.3	292.3
	美国	59.9	91.4	105.6	157.9	156.8	124.1
期末库存	土耳其	34.7	42.5	36.9	60.2	54.8	54.8
	巴基斯坦	50.4	61.6	54.3	73.8	61.3	54.8
	孟加拉国	35.5	40.4	38.8	52.6	55.5	46.8
	其它	245.7	313.5	266	313.8	343.4	338.7
	合计	1748.4	1765.9	1747.7	2164.6	2208.5	2123.3

美国农业部发布的12月份全球产需预测称，美国棉花产量和期末库存环比下降，出口量调增。美棉产量调减110万包，主要原因是得州产量减少90万包，美国国内消费量没有变化，出口量调增40万包，为1500万包，原因是全球消费和美棉出口数据上升。美国期末库存环比调减150万包，为570万包，库存消费比为33%，同比下降8个百分点。美国陆地棉农场均价为65美分，环比上涨1美分，同比下降5.4美分。

2020/21年度，全球棉花期末库存环比调减390万包，原因是产量减少和消费量增加。全球棉花产量调减220万包，原因是美棉产量大幅调减，同时印度和巴基斯坦产量减少了50万包，而且其他国家也有小幅调减。全球消费量调增160万包，为1.156亿包，同比增长13%。印度消费量调增100万包，中国调增50万包，巴基斯坦和泰国也有相应调增。全球棉花进口量调增30万包，中国和巴基斯坦的增加完全抵消了孟加拉国、泰国和印尼的减少。全球期末库存预计为9750万包，同比减少190万包。

重要事项：

本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。先锋期货力求准确可靠，但对于信息的准确性及完备性不作任何保证，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此操作，风险自担。本报告未经先锋期货许可，不得转给其他人员，且任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告版权归先锋期货所有。

联系我们：

先锋期货投资咨询部
深圳总部：广东省深圳市罗湖区蔡屋围京基一百大厦 A 座 5401
客服电话：4008824188
邮地址箱：xfqh @xfqh.cn

上海分公司：上海市浦东新区陆家嘴世纪金融广场21楼
电话：021-68772862
传真：021-68772859
邮编：200120