

油脂早报

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

2021年2月25日星期四

油脂震荡

李国强

从业资格编号: F0292230

投资咨询编号: Z0012887

黄维

从业资格编号: F3015232

投资咨询编号: Z0013331

联系人

李国强

021-20370971

ligq@xzfutures.com

内容提要

隔夜美豆高位震荡。巴西大豆收割偏慢，美豆价格继续上涨。巴西谷物出口商协会预计，2月份巴西大豆出口量位于500万吨到608.3万吨，低于上周预测的600万吨到799万吨。国内方面，豆粕高位震荡，因大豆到港量少，且美豆突破1400美分大关，豆粕价格偏强运行。原油价格大幅走高，植物油价格受到支撑。供应面暂无压力，棕榈油及菜油库存也不多，另外巴西收割和装船迟滞，预计油脂行情将保持较强走势，仅供参考。

行情回顾

2月24日，大连豆油主力合约Y2105震荡上涨；棕榈油P2105合约震荡上涨。

合约	收盘价	涨跌	持仓量(万手)
豆油 2105	8590	164	48.61
棕榈油 2105	7482	166	37.90

市场消息

- 1、巴西独立分析咨询机构 Safras Mercado 公司称，截至 2 月 19 日，巴西 2020/21 年度大豆收获 进度为 12.4%，高于一周前的 7.1%。作为对比，去年同期的收获进度为 30.4%，过去五年的同期平 均收获进度为 26.6%。巴西谷物出口商协会（ANEC）周二称，2 月份巴西大豆出口量可能位于 500 万吨到 608.3 万 吨，低于上周预测的 600 万吨到 799 万吨。ANEC 称，预估区间的上端是基于港口货轮的装船日程 表。但是由于降雨影响出口装船以及收获进度，该协会预计出口量可能要低一 些。（来源：天下粮仓）
- 2、德国汉堡的油世界在 2 月份月报里称，2020/21 年度全球 8 种植物油产 量将会高于上年，但是迄今为止的增幅低于预期。2020/21 年度（10 月 至 9 月）世界 8 种主要植物油产量预计仅仅比上年 提高 390 万吨，意 味着需求需要进行配给。（来源：天下粮仓）

后市展望及策略建议

隔夜美豆价格继续上涨，阿根廷和巴西南部天气依然干燥，且巴西北部地区降雨耽搁大豆收获，提振美豆价格。隔夜连粕继续走高，油厂挺价意愿较强，继续支撑粕价。油脂震荡走高，SGS 显示马来 2 月前 20 天棕油出口量环比增 28.2%，且 MPOB 显示 2020 年马来西亚油棕面积出现历史上首次下滑，油世界预计 20/21 年度马来产量将会降至五年新低，对棕榈油价格利多。预计油脂行情将保持较强走势。

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究发展部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。