

油脂早报

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

2021 年 2 月 26 日星期五

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

油脂震荡

内容提要

隔夜豆粕价格大幅回落。目前虽然有油厂还未开机,但是提货尚未达到正常水平,部分大集团继续消化此前库存,现货需求较差,盘面拉高后市场追高谨慎,基差报价继续偏弱,现货成交清淡。隔夜油脂价格回落,马来西亚棕榈油期末库存再度下滑,但降幅低于预期对价格利空。不过供应面暂无压力,棕榈油及菜油库存也不多,预计油脂价格高位震荡。仅供参考

行情回顾

2月25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	8748	216	47.74
棕榈油 2105	7606	168	36.53

市场消息

- 1、截至 2021 年 2 月 18 日的一周，美国 2020/21 年度豆粕净销售量为 160,200 吨，比上周低了 50%，比四周均值低了 38%。主要买家包括菲律宾(47,300 吨),洪都拉斯(44,700 吨),哥伦比亚(24,900 吨, 其中 15,900 吨转自未知目的地, 另有销售量减少 5,100 吨),墨西哥(21,700 吨),以及加拿大(7,600 吨,其中另有销售量就是 1,000 吨),但是对未知目的地的销售量减少 17,000 吨。当周出口量为 144,600 吨，比上周低了 61%，比四周均值低了 51%。主要目的地包括菲律宾(48,000 吨),墨西哥 (16,600 吨),哥伦比亚(15,900 吨),摩洛哥(12,900 吨),以及加拿大(12,300 吨)。(来源：天下粮仓)
- 2、船运调查机构发布的数据显示，2 月 1 日到 25 日马来西亚棕榈油出口量比上月同期提高了 5.6% 到 8%。作为对比，2 月 1 日-20 日期间马来西亚棕榈油出口量环比增长 10%到 28%。出口数据显示，2 月份棕榈油出口环比增幅趋于缩小。交易商称，本月的出口量很可能只有 93 到 95 万吨，低于最初预期的 99 万吨到 102 万吨。(来源：天下粮仓)

后市展望及策略建议

隔夜豆粕价格大幅回落。目前虽然有油厂还未开机，但是提货尚未达到正常水平，部分大集团继续消化此前库存，现货需求较差，盘面拉高后市场追高谨慎，基差报价继续偏弱，现货成交清淡。隔夜油脂价格回落，马来西亚棕榈油期末库存再度下滑，但降幅低于预期对价格利空。不过供应面暂无压力，棕榈油及菜油库存也不多，预计油脂价格高位震荡。

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。本报告清晰准确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。