

油脂早报

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

2021年3月1日星期一

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

需求小幅增加及疫情影响缓解,预期油脂价格将维持偏强震荡。中美关系不确定但中国进口美豆数量大幅增加,有利于美豆库存去化,对美国大豆价格利多。美国农业部2月报告显示,美新豆播种面积8310万英亩(上月8310万英亩、上年7610万英亩),收割面积8230万英亩(上月8230万英亩、上年7500万英亩),单产50.2蒲(上月50.2蒲、上年47.4蒲),产量41.35亿蒲(上月41.35亿蒲、上年35.52亿蒲),出口22.50亿蒲(上月22.30亿蒲、上年16.76亿蒲),压榨22.00亿蒲(上月22.00亿蒲、上年21.65亿蒲),期末库存1.20亿蒲(预期1.23亿蒲,上月1.40亿蒲、上年5.75亿蒲)。美豆产量及压榨维持上月预估不变,但出口预估进一步调高从而令期末结转库存如期继续下调,报告对大豆市场影响略偏多。

行情回顾

2月26日,大连豆油主力合约Y2105震荡回调,持仓量减少;棕榈油P2105合约维持震荡回调,持仓量减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油2105	8,660	-88	464,076
棕榈油2105	7,534	-72	362,679

市场消息

- 1、据外电 2 月 26 日消息，芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货周五下跌，交易商表示，由于预期巴西将迎来大丰收，远期合约的跌幅超过近期合约。豆粕期货也走低，而豆油期货在周四下跌后，受低吸买盘推动上涨。农业咨询机构 AgResource 周五称，预计巴西 2020/21 年度大豆产量料达 1.2998 亿吨，高于其此前的预估 1.28 亿吨。一项针对行业分析师的调查显示，美国农业部(USDA)即将发布的月度报告料显示，美国 1 月大豆压榨量为 586.7 万短吨，或 1.956 亿蒲式耳。如果预估应验，则 1 月大豆压榨量将高于 12 月录得的 1.937 亿蒲式耳，亦高于 2020 年 1 月的 1.888 亿蒲式耳。这也将是 1 月同期纪录最高水平，并且是月度次高水平。美国农业部定于北京时间 3 月 2 日周二凌晨 4:00 公布该月度油籽压榨报告。美国能源信息署(EIA)周五公布的数据显示，美国 12 月生物柴油产量增至 1.59 亿加仑，11 月为 1.51 亿加仑。豆油仍是最大的生物柴油原料，12 月用量为 7.44 亿磅，11 月生物柴油生产中豆油用量为 6.83 亿磅。（来源：天下粮仓）
- 2、周五，也是 2 月份的最后个交易日，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货收盘下跌 1%，但是周线图涨幅超过 6 个百分点。截至收盘，毛棕榈油期货下跌 35 令吉到 47 令吉不等，其中基准 5 月毛棕榈油期约下跌 41 令吉或 1.08%，报收 3743 令吉/吨。5 月合约的交易区间位于 3703 令吉到 3762 令吉。周线图上，基准棕榈油期货较上周五收盘价格 3522 令吉上涨 6.27 个百分点。月线图上，5 月棕榈油期货比 1 月底上涨 11.23%，这主要受益于全球植物油供应紧张，需求强劲。本周早些时候，马来西亚棕榈油理事会（MPOC）预计今年棕榈油库存将维持低位，有助于支持原油价格。马来西亚种植企业 IOI 集团预计 3 月底之前棕榈油价格将继续高企，但是 4 月份之后可能回落，因为届时马来西亚和印尼棕榈油产量进入季节性增长期。周五棕榈油期货下跌，主要是受到月末平仓压力的影响。外部植物油市场下跌，给棕榈油

带来比价压力。美国国债收益率创下一年新高，支持美元上涨，也给豆油以及原油市场带来压力。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14.2%。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%。
(来源：天下粮仓)

后市展望及策略建议

美国农业部公布2月报告美豆出口增加、库存下降，对市场利多。国内大豆压榨量下滑，豆油库存震荡走高。马来西亚棕榈油1月产量维持低位，库存略增，略显偏空；近期南美洲出现降雨，巴西和阿根廷大豆主产区干旱缓解，油脂高位震荡，暂观望，仅供参考。

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。