

油脂早报

油脂震荡偏强

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

需求转弱但疫情影响缓解,预期油脂价格维持震荡偏强。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3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22.50亿蒲、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1.17亿蒲,上月1.20亿蒲、上年5.75亿蒲)。阿根廷大豆产量预估下调50万吨至4750万吨,巴西大豆产量预估上调100万吨至1.34亿吨。USDA基本维持美豆上月各项数据,期末库存预估数据略高于此前市场预期,同时巴西产量预估有所上调抵消了阿根廷大豆产量小幅下降的不利影响,报告对大豆市场影响中性偏空。

行情回顾

3月15日,大连豆油主力合约Y2105震荡,持仓量减少;棕榈油P2105合约震荡,持仓量减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油2105	9,402	122	434,770
棕榈油2105	8,000	30	352,452

市场消息

- 1、周一，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘上涨，扭转隔夜市场的跌势，因为降雨继续耽搁巴西大豆收获。截至收盘，大豆期货上涨 0.25 美分到 7.75 美分不等，其中 5 月期约收高 6.25 美分，报收 1419.50 美分/蒲式耳；7 月期约收高 7.75 美分，报收 1410.25 美分/蒲式耳；11 月期约收高 0.25 美分，报收 1244 美分/蒲式耳。成交最活跃的 5 月期约交易区间在 1402 美分到 1423.75 美分。南美天气恶劣，威胁到当地大豆单产潜力。降水继续耽搁巴西大豆收获，并威胁到大豆质量。据美国全国油籽加工商协会（NOPA）周一发布的数据显示，2 月份美国大豆压榨量远远低于市场预期，创下 17 个月来的最低，为 1.552 亿蒲式耳。2 月份豆油库存为 17.6 亿磅，也低于市场预期的 18.4 亿磅。据美国农业部发布的周度出口检验报告显示，截至 2021 年 3 月 11 日的一周，美国大豆出口检验量为 518,789 吨，上周为 595,325 吨，去年同期为 494,906 吨。艾伦代尔公司预计今年美国大豆播种面积为 9030 万英亩，略高于美国农业部 2 月份预测的 9000 万英亩。周一，美国中部地区大豆现货基差报价稳中走低，其中四处地区的价格下跌 1 到 6 美分。据欧盟数据显示，截至 3 月 11 日，欧盟 2020/21 年度大豆进口已达 3.752 亿蒲式耳，略高于上年同期的水平。（资料来源：天下粮仓）
- 2、周一，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货宽幅震荡，收盘互有涨跌，其中基准合约小幅收高，这也是连续第 9 个交易日上涨。截至收盘，毛棕榈油期货从上涨 45 令吉到下跌 21 令吉不等，其中基准的 2021 年 5 月毛棕榈油期约收高 8 令吉或 0.19%，报收 4133 令吉/吨，交易区间位于 4098 令吉到 4192 令吉。盘中高点也是 2008 年 3 月 4 日以来的最高价格。早盘棕榈油期货强势上涨，盘中创下 13 年来的新高。但是随着外部植物油价格从盘中高点回落，棕榈油期货也回吐了早盘大部分涨幅。马来西亚棕榈油库存跌至近五年低点，印度将在古

尔邦节之前扩大食用油进口，这也有助于支持棕榈油价格上涨。不过，3月份棕榈油产量可能恢复性增长，令棕榈油价格上涨受限。周一亚洲电子交易时间段，芝加哥豆油上涨0.40%；大连豆油上涨0.56%，棕榈油期货下跌0.15%。棕榈油和豆油互为竞争对手，豆油价格上涨有助于提供比价支持。国际基准的布伦特原油期货在周一一度突破70美元/桶，但是随后从高点回落，涨幅也从1.15%缩小到0.10%。原油价格上涨有利于生物燃料需求前景改善，增加生物柴油的非强制需求。在马来西亚和印尼，棕榈油是生物柴油的主要原料。（资料来源：天下粮仓）

后市展望及策略建议

美国农业部公布3月报告上调巴西大豆产量下调阿根廷大豆产量，整体产量略增，对市场利空；未来美国大豆种植面积大幅提高对价格不利。巴西大豆主产区预期降雨增加延缓收割进度，阿根廷干旱影响产量，对大豆价格利多；国内进入到油脂消费淡季。马来西亚棕榈油2月产量下滑，库存出现下降，对价格利多。目前油脂期现价差较高，油脂震荡偏强，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。