

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2021年3月17日星期三

油脂震荡回调

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16日,大连豆油主力合约Y2105冲高回落,持仓量减少;棕榈油P2105合约冲高回落,持仓量减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油2105	9,320	-82	430,233
棕榈油2105	7,874	-126	346,328

市场消息

- 1、周二，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场大多期约收盘上涨，因为南美收获天气依然令人担忧，玉米价格上涨带来比价提振。截至收盘，大豆期货上涨 0.25 美分到 3.75 美分不等，其中 5 月期约收高 3.75 美分，报收 1423.25 美分/蒲式耳；7 月期约收高 3.50 美分，报收 1413.75 美分/蒲式耳；11 月期约收高 1 美分，报收 1245 美分/蒲式耳。成交最活跃的 5 月期约交易区间在 1412.75 美分到 1425 美分。当天商业买盘和技术买盘活跃，推动豆价上涨。据巴西政府数据显示，2 月份巴西出口大豆 290 万吨，同比减少 40.1%，部分原因在于大豆收获耽搁。目前分析师正在等待美国农业部本月底发布播种意向报告。艾伦代尔公司对农户进行调查后预计今年大豆播种面积为 9031.7 万英亩，收获面积为 8927.4 万英亩，平均单产为 51.1 蒲式耳/英亩，产量将达到 45.58 亿蒲式耳。大范围的降雨已经放慢了巴西头号大豆产区马托格罗索州的大豆收获步伐。气象预报显示，未来一周该地区仍将下雨。虽然今年巴西大豆收获耽搁，但是巴西植物油行业协会（ABIOVE）仍预计巴西大豆产量将达到创纪录的 49.53 亿蒲式耳。2021 年巴西大豆出口也将达到创纪录的 30.86 亿蒲式耳。周二，美国中部地区大豆现货基差报价基本稳定，不过衣阿华河一处码头的价格下跌 3 美分。（资料来源：天下粮仓）
- 2、周二，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货收盘下跌 3% 左右，结束了此前连续 9 个交易日上涨的走势。芝加哥豆油期货下跌，加上 3 月份棕榈油产量预计提高，对棕榈油构成压力。截至收盘，毛棕榈油期货下跌 78 令吉到 132 令吉不等，其中基准 5 月毛棕榈油期约下跌 120 令吉或 2.99%，报收 3,900 令吉/吨。基准合约的交易区间位于 3,891 令吉到 4,059 令吉。上个交易日，基准棕榈油期货创下 4192 令吉/吨的 13 年来新高。周二亚洲电子盘交易时间段，芝加哥豆油期货下跌 0.83 %。大连棕榈油期货下跌 1.67%，豆油期货下跌 0.32%。交易商称，

3月份迄今马来西亚棕榈油产量大幅提高，出口环比下滑，意味着3月底棕榈油库存可能提高。南马棕果厂商公会(SPPOMA)称，3月1-15日马来西亚棕榈油产量环比增长62%，作为对比，3月1日到10日期间的棕榈油产量环比提高15.2%。船运调查机构SGS的数据显示，3月1日到15日期间，马来西亚棕榈油出口量为549,273吨，环比降低1%。相比之下，3月1-10日期间棕榈油出口量环比降低22%。（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；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。近期油脂高位震荡筑顶上冲动能锐减，多头离场，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。