

油脂早报

油脂震荡筑顶

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。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24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	9,268	30	361,940
棕榈油2105	8,046	-62	325,181

市场消息

- 1、周三，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘上涨，因为豆油需求旺盛，令人担忧大豆供应。截至收盘，大豆期货上涨 4.50 美分到 10.25 美分不等，其中 5 月期约收高 9.50 美分，报收 1432.75 美分/蒲式耳；7 月期约收高 9.75 美分，报收 1421 美分/蒲式耳；11 月期约收高 4.75 美分，报收 1228.25 美分/蒲式耳。成交最活跃的 5 月期约交易区间在 1418.25 美分到 1433.50 美分。分析师称，全球食用油价格接近最高水平，因为库存偏低，而生物燃料需求增加。南美天气改善，制约大豆价格的涨幅。农场期货杂志进行的调查结果显示，今年美国农户可能种植 8851 万英亩大豆，同比增加 6.5%。根据 50.8 蒲式耳的趋线单产，今年大豆产量可能达到创纪录的 44.51 亿蒲式耳。巴西谷物出口商协会（ANEC）称，2021 年 3 月份巴西大豆出口量最高可能达到 1618 万吨，低于一周前预测的 1640 万吨，这是因为降雨耽搁大豆收获，继续影响巴西大豆出口。ANEC 预期 3 月份大豆出口量最低为 1330 万吨，和一周前预测持平。周三，大豆期货成交量估计为 149,207 手，周二为 184,236 手。空盘量为 853,452 手，周二为 854,955 手。（资料来源：天下粮仓）
- 2、周三，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货窄幅涨跌互现。棕榈油产量进入季节性高产期，对棕榈油价格构成压力；但是豆油在生物柴油行业的需求有望提高，以及令吉汇率疲软，对棕榈油价格构成支持。截至收盘，毛棕榈油期货下跌 7 令吉到上涨 25 令吉不等，其中基准 6 月毛棕榈油期约持平，报收 3,930 令吉/吨。基准合约的交易区间位于 3,862 令吉到 3,966 令吉。周三棕榈油期货低开，盘中最低下跌 1.7 个百分点，但是下午交易中止跌回稳，收复了早盘失地。周三亚洲交易时间段，芝加哥豆油期下跌 0.09%。大连豆油期货上涨 0.65%，棕榈油期货持平。美国拜登总统提出的绿色能源计划有助于提振生物柴油需求，而豆油是美国生产生物柴油的主要原料。这对包括棕榈油在内的

食用油价格构成提振。与此同时，棕榈油正在进入季节性的高产月份。马来西亚棕榈油协会的数据显示，3月1日到20日期间马来西亚棕榈油产量环比提高20%。南马棕果厂商公会(SPPOMA)称，3月1-20日马来西亚棕榈油产量环比增长40%。在本周举行的棕榈油和芳香油价格展望网络大会上，知名分析师 James Fry 周三称，如果原油价格位于每桶65美元，2021年底马来西亚毛棕榈油期货将会跌至每吨3300令吉。印尼棕榈油协会官员周三称，2021年底印尼棕榈油库存可能降至267万吨，同比减少近半。德国油世界总编辑托马斯·梅尔科周三表示，2020/21年度全球棕榈油产量很可能同比提高320万吨，主要因为印尼产量提高330万吨，但是马来西亚产量预计同比降50万吨。

(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。巴西大豆主产区降雨缓解利于收割；阿根廷出现一定降雨，对大豆价格有压力；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，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。