

油脂早报

油脂震荡走低

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走弱。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25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	9,228	-40	347,183
棕榈油2105	8,016	-30	315,819

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

市场消息

- 1、周四，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘下跌，因为大宗商品市场全线走低，美国农业部下周重大报告出台之前仓位调整活跃。截至收盘，大豆期货下跌 10 美分到 18.50 美分不等，其中 5 月期约收低 18.50 美分，报收 1414.25 美分/蒲式耳；7 月期约收低 16.50 美分，报收 1404.50 美分/蒲式耳；11 月期约收低 13.50 美分，报收 1214.75 美分/蒲式耳。成交最活跃的 5 月期约交易区间在 1410.50 美分到 1431.75 美分。当天黄金及原油等大宗商品价格下跌，给农产品市场构成比价压力。不过整体来看，大豆价格徘徊在多年来的高位，交易商对美国农业部 3 月 31 日发布的播种意向报告以及季度库存报告非常紧张。据美国农业部发布的周度出口销售报告显示，截至 2021 年 3 月 18 日的一周，美国 2020/21 年度大豆净销售量为 101,800 吨，比上周低了 50%，比四周均值低了 56%。这份报告显示，美国出口商未对中国销售任何的陈豆或新豆。一位分析师称，美国对中国的销售匮乏，打压了大豆市场人气。美国生猪存栏量低于预期，意味着国内大豆制成品需求下滑。阿根廷农业部称，截至 3 月 17 日，阿根廷已经预售了 28% 的大豆。阿根廷布宜诺斯艾利斯谷物交易所预计 2020/21 年度阿根廷大豆产量将达到 16.17 亿蒲式耳，尽管天气干燥。（资料来源：天下粮仓）
- 2、周四，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货下跌，主要因为豆油和原油市场下跌，市场担心 3 月份棕榈油产量增长。截至收盘，毛棕榈油期货下跌 18 令吉到 56 令吉不等，其中基准 6 月毛棕榈油期货下跌 54 令吉或 1.35%，报收 3,869 令吉/吨。交易区间位于 3826 令吉到 3954 令吉。分析师称，外部植物油以及能源市场下跌，给棕榈油带来比价压力。在周四电子盘交易时间段，芝加哥豆油期货下跌 0.59%；大连豆油期货上涨 0.28%；棕榈油期货下跌 0.22%。布伦特原油期货下跌 0.77 美元或者 1.20%，报每桶 63.64 美元。原油下跌令生物燃料需求前景变差，对棕榈油利空，因为马来西亚和印尼的生物燃料行业以棕

桐油为主要原材料。此外，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%。南马棕榈厂商公会(SPPOMA)称，3月1-20日马来西亚棕榈油产量环比增长40%。船运调查机构AmSpec发布的数据显示，3月1-25日马来西亚棕榈油出口量为101.8万吨，环比提高10.4%，这有助于限制棕榈油价格跌幅。令吉汇率疲软，同样有助于马来西亚棕榈油出口吸引力改善。在本周马来西亚举行的棕榈油价格展望论坛上，分析师认为全球食用油价格可能接近顶部，但是库存偏低，继续对价格构成底部支撑。（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3月产量预期大增，后期压力增加。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。