

油脂早报

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

2021年3月29日星期一

油脂震荡走低

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

油脂高位上涨困难,近期大跌后可能将维持震荡走弱行情。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26日,大连豆油主力合约Y2105大幅杀跌,持仓量减少;棕榈油P2105合约杀跌,持仓量减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油2105	8,726	-502	317,397
棕榈油2105	7,524	-492	274,188

市场消息

- 1、周五，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘下跌，因为豆油期货暴跌，美国农业部3月31日发布播种意向报告以及季度库存报告之前投机基金调整仓位。截至收盘，大豆期货下跌2美分到13.75美分不等，其中5月期约收低13.75美分，报收1400.50美分/蒲式耳；7月期约收低13.25美分，报收1391.25美分/蒲式耳；11月期约收低7.50美分，报收1207.25美分/蒲式耳。成交最活跃的5月期约交易区间在1399美分到1419美分。一位分析师称，就美国农业部即将出台的播种意向报告和季度库存报告来看，他更关注季度库存报告，而非播种面积预测。他说，我们可以根据库存规模更好的评估作物。据路透社对分析师进行的调查结果显示，分析师预计今年美国大豆播种面积将达到8999.6万英亩。巴西许多地区大豆收获进度加快，阿根廷部分地区也开始收获大豆。阿根廷布宜诺斯艾利斯谷物交易所称，近来的降雨帮助稳定了大豆作物状况。目前美国大豆价格高于巴西大豆。一位分析师称，近来中国对美国大豆的需求已经放慢，因为巴西大豆收获步伐推进，新豆批量上市。周五，美国大豆现货基差报价稳中走低，其中内陆三处地区的价格下跌2到7美分，而俄亥俄州一处地区的价格下跌5美分。巴西咨询机构Safras将2020/21年度巴西大豆产量预测数据又上调0.7%，达到49.27亿蒲式耳，这略低于近来其他机构的预测，不过仍将是历史最高纪录。（资料来源：天下粮仓）
- 2、周五，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货连续第二个交易日下跌。隔夜芝加哥豆油大跌，周五大连植物油期货暴跌，给棕榈油带来比价压力。截至收盘，毛棕榈油期货下跌67令吉到174令吉不等，其中基准6月毛棕榈油期约下跌168令吉或4.35%，报收3695令吉/吨。5月合约的交易区间位于3664令吉到3761令吉。周线图上，基准棕榈油期货的结算价较一周前下跌0.9%。上周棕榈油期货下跌9.7个百分点。周四芝加哥豆油期货下跌4.4%。周五亚洲电子交易时间段，

芝加哥豆油期货上涨 0.40%。周五，大连豆油期货下跌 5.54%，棕榈油期货下跌 6.21%。棕榈油生产正在进入季节性高产期，3 月份马来西亚棕榈油产量提高，对棕榈油价格构成压力。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%。不过棕榈油出口步伐改善，有助于限制棕榈油价格的下跌空间。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%。目前棕榈油仍然是最便宜的植物油，这可能吸引印度等买家扩大采购。印度将在 5 月中旬迎来开斋节（Eid al-Fitr），节日到来前的食用油需求可能增长。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。油脂高位滞涨后出现暴跌，后期将维持震荡走低行情，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。