

油脂早报

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

2021年4月6日星期二

油脂高位震荡

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

美国 2021 年大豆种植意向面积 8760 万英亩，此前市场预期 8999.6 万英亩，去年同期 8310 万英亩；季度库存报告显示，截止 3 月 1 日当季，其中大豆库存 15.64164 亿蒲，此前市场预估为 15.34 亿蒲，去年同期为 22.54882 亿蒲；尤其是种植面积远低于预期，对价格利多。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

4 月 2 日，大连豆油主力合约 Y2105 震荡，持仓量减少；棕榈油 P2105 合约低位震荡，持仓量减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油2105	8,660	32	222,599
棕榈油2105	7,566	8	214,965

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，因为出口需求强劲，大豆播种面积或低于预期，令人担忧美国大豆供应。截至收盘，大豆期货上涨 3 美分到 10.75 美分不等，其中 5 月期约收高 10.75 美分，报收 1412.75 美分/蒲式耳；7 月期约收高 8.75 美分，报收 1405.50 美分/蒲式耳；11 月期约收高 5.25 美分，报收 1269 美分/蒲式耳。成交最活跃的 5 月期约交易区间在 1405.25 美分到 1421 美分。美国农业部上周表示，今年美国农户计划种植 8760 万英亩大豆和 9110 万英亩玉米，这两个数据均低于分析师预测的 8999.6 万英亩和 9320 万英亩。一位分析师称，市场焦点将集中在如何吸引美国农户多种大豆以及如何促使农户将单产提高到近创纪录规模。美国农业部的播种面积数据再度令人担忧全球供应，因为以中国为首的进口商以及国内加工商本年度积极采购谷物和大豆。分析师称，看起来美国农业部的大豆出口预测数据要低 5000 万蒲式耳到 1 亿蒲式耳。美国农业部将于本周五发布 4 月份供需报告。咨询机构 AgRural 称，截至 4 月 1 日，巴西 2020/21 年度大豆收获完成 78%，比一周前高出 7%，但是低于去年同期的 83%。据美国农业部发布的周度出口检验报告显示，截至 2021 年 4 月 1 日的一周，美国大豆出口检验量为 298,252 吨，上周为 439,930 吨，去年同期为 301,111 吨。周一，美国大豆现货基差报价稳中坚挺上扬，其中一些地区的价格上涨 2 到 5 美分。（资料来源：天下粮仓）
- 2、周一，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货涨跌互现，基准合约略有上涨。截至收盘，毛棕榈油期货从上涨 22 令吉到下跌 16 令吉不等，其中基准的 2021 年 6 月毛棕榈油期约收高 3 令吉，报收 3740 令吉/吨，交易区间位于 3703 令吉到 3798 令吉。早盘棕榈油跳空高开，盘中最高上涨 1.6 个百分点，主要是受到芝加哥豆油期货上涨的比价支持。但是由于棕榈油产量进入季节性高产期，限制了棕榈油价格的上涨空间。在周一电子盘交易时间段，芝加哥豆油期货上涨 0.77 美分或

1.47%，报每磅 52.90 美分。上周五芝加哥期货市场休市。周一大连期货市场休市。上周五大连豆油期货上涨 2.51%，棕榈油期货上涨 2.00%。船运调查机构发布的数据显示，3 月份马来西亚棕榈油出口量环比提高 26.8%到 27.6%不等。南马棕果厂商公会(SPPOMA)的数据显示，3 月份马来西亚棕榈油产量环比提高 39%。分析师们预计未来数周棕榈油产量将会继续增长。在 3 月下旬举行的行业会议上，行业知名分析师预计全球棕榈油价格很可能在未来几周见顶，但是由于近期供应紧张而需求形势乐观，意味着棕榈油价格很难从高点快速下跌。目前棕榈油依然是最便宜的食用油，这将提振印度等价格敏感买家对棕榈油的需求。(资料来源：天下粮仓)

后市展望及策略建议

美国农业部报告显示，2021 年大豆种植意向面积 8760 万英亩，此前市场预期 8999.6 万英亩，去年同期 8310 万英亩；截止 3 月 1 日当季，大豆库存 15.64164 亿蒲，此前市场预估为 15.34 亿蒲，去年同期为 22.54882 亿蒲。本次种植面积报告利多对价格利好。巴西大豆主产区降雨缓解利于收割；阿根廷出现降雨，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。油脂期现价差较大，将维持高位震荡，暂时观望，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。