

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2021年4月7日星期三

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

油脂高位震荡

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 6 日,大连豆油主力合约 Y2105 震荡反弹,持仓量减少;棕榈油 P2105 合约低位震荡反弹,持仓量减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油2105	8,804	144	222,487
棕榈油2105	7,736	170	214,422

市场消息

- 1、周二，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘上涨，因为交易商仍在评估今年美国大豆播种面积低于预期造成的影响，巴西降雨耽搁大豆收获，大豆供应紧张。截至收盘，大豆期货上涨 0.75 美分到 6 美分不等，其中 5 月期约收高 6 美分，报收 1418.75 美分/蒲式耳；7 月期约收高 5.75 美分，报收 1411.25 美分/蒲式耳；11 月期约收高 2.25 美分，报收 1271.25 美分/蒲式耳。成交最活跃的 5 月期约交易区间在 1412.50 美分到 1431 美分。咨询机构 Agroconsult 预计今年巴西大豆产量将达到 1.371 亿吨，创下历史最高纪录。不过大豆市场依然收涨。分析师指出，11 月期约受到美国天气担忧的支持。美国农业部上周发布的大豆播种面积数据低于预期，可能造成大豆供应再度紧张，支持了豆价。一位分析师称，目前许多地区的土壤墒情非常不足。目前巴西大豆收割工作已经完成了约 80%，略低于平均水平，而阿根廷部分地区将会出现大雨，耽搁了大豆初期收割工作。周二，美国中西部大部分地区的大豆现货基差报价稳定，不过西部两处加工厂的价格上涨 5 到 10 美分。欧盟委员会的数据显示，截至 4 月 4 日，欧盟 2020/21 年度大豆进口已达 4.115 亿蒲式耳，略高于上年同期。油菜籽进口也高于上年同期，而豆粕进口低于上年同期。（资料来源：天下粮仓）
- 2、周二，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货收盘上涨，棕榈油出口改善，外部植物油市场上涨，共同提振棕榈油价格上涨。截至收盘，毛棕榈油期货上涨 42 令吉到 64 令吉不等，其中基准 5 月毛棕榈油期约上涨 53 令吉或 1.42%，报收 3,792 令吉/吨。基准合约的交易区间位于 3,716 令吉到 3,819 令吉。分析师指出，今日芝加哥豆油和大连植物油期货上涨，加上 4 月份的棕榈油出口有改善迹象，为棕榈油价格反弹提供助力。在周二亚洲电子盘交易时间段，芝加哥豆油期货上涨 1.02%。大连棕榈油期货上涨 2.65%，豆油期货上涨 2.71%。船运调查机构 ITS 发布的数据显示，4 月 1 日到 5 日，马来西亚棕榈油出口量环

比提高 10.6%。目前棕榈油仍然是世界上最便宜的食用油，这有助于提振印度等价格敏感买家的需求。不过随着棕榈油进入季节性高产期，棕榈油产量提高可能限制棕榈油价格的反弹空间。在上周的行业会议上，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。（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。