

油脂早报

油脂震荡转弱

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 4 月报告显示，大豆收割面积 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 22.80 亿蒲（上月 22.50 亿蒲、上年 16.76 亿蒲），压榨 21.90 亿蒲（上月 22.00 亿蒲、上年 21.65 亿蒲），期末库存 1.20 亿蒲（预期 1.19 亿蒲，上月 1.20 亿蒲、上年 5.75 亿蒲）。USDA 适度调高了出口预估从而抵消了压榨小幅下调带来的不利影响，从而导致期末库存预估数据维持上月预估 1.20 亿蒲不变，略微高于此前市场预期的 1.19 亿蒲，同时阿根廷大豆产量维持 4750 万吨不变而巴西产量预估上调 200 万吨至 1.36 亿吨，本次报告对大豆市场影响中性略偏空。

行情回顾

4 月 9 日,大连豆油主力合约 Y2105 震荡转弱,持仓量增加;棕榈油 P2105 合约低位震荡走低,持仓量增加。

| 合约 | 收盘价 | 涨跌 | 持仓量 |
|---------|-------|------|---------|
| 豆油2109 | 7,946 | -108 | 383,669 |
| 棕榈油2109 | 6,716 | -166 | 248,806 |

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、周一，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场下跌 1.5%，主要受到豆油市场暴跌的拖累。截至收盘，大豆期货下跌 5.75 美分到 21 美分不等，其中 5 月期约收低 21 美分，报收 1382 美分/蒲式耳；7 月期约收低 19.25 美分，报收 1379 美分/蒲式耳；11 月期约收低 13 美分，报收 1250.25 美分/蒲式耳。成交最活跃的 5 月期约交易区间在 1379.50 美分到 1407.25 美分。一位分析师称，豆油价格曾带领大豆上涨，看起来也会带领大豆下跌。当天豆油价格跌至近六周来的最低，进而拖累了大豆市场。美国农业部宣布，美国私人出口商向中国销售 13.2 万吨大豆，向孟加拉销售 11 万吨大豆。但是这则消息并未提振大豆市场。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 8 日的一周，美国大豆出口检验量为 327,799 吨，上周为 384,662 吨，去年同期为 475,597 吨。巴西政府暂时将生物燃料掺混率从 13% 下调到 10%，因为大豆价格高企。该措施从 5 月份到 6 月期间实施。（资料来源：天下粮仓）
- 2、周一，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货下跌 3% 以上，创下一周新低，因为外部植物油市场下跌，官方发布的棕榈油供需数据利空。截至收盘，毛棕榈油期货下跌 40 令吉到 125 令吉不等，其中基准的 2021 年 6 月毛棕榈油期约收低 125 令吉或 3.32%，报收 3642 令吉/吨，交易区间位于 3642 令吉到 3791 令吉。今日棕榈油高开低走，外部植物油市场下跌带来压力。中午马来西亚棕榈油局（MPOB）发布的报告显示，3 月底棕榈油库存创下两年多来的最大环比增幅，远超市场预期，令棕榈油期货加速下行。MPOB 发布报告称，3 月份的棕榈油库存为 144.6 万吨，比 2 月底提高 10.72%。报告出台前分析师们预计 3 月底马来西亚棕榈油库存为 132 万吨。3 月份马来西亚毛棕榈油产量为 142.3 万吨，环比提高 28.43%，这也是去年 9 月份以来产量首次增长。3 月份马来西亚棕榈油出口量为 118.2 万吨，环比提高 31.83%。报告

出台前，分析师们平均预计 3 月份马来西亚棕榈油产量达到 138 万吨；3 月份马来西亚棕榈油出口量预计为 112 万吨。在周一电子盘交易时间段，芝加哥豆油期货下跌 0.78 美分或 1.48%，报每磅 52.07 美分。大连豆油期货下跌 1.15%，棕榈油期货下跌 2.82%。船运调查机构发布的数据显示，4 月 1 日到 10 日马来西亚棕榈油出口量环比提高 10%到 11%。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。不过近期印度疫情形势恶化，病毒感染人数连创新高。周一新增 16.8 万例确诊病例，超过世界其他任何国家的新增人数。印度累计感染人数也在周一再次超过巴西，成为世界第二。马哈拉施特拉邦可能重启封城，导致食用油需求下降。（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。巴西大豆产量上调，阿根廷大豆产量维持不变。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，库存增加，后期供应压力增加。油脂逐步震荡转弱，偏空交易或暂时观望，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。