

油脂早报

兴证期货·研发中心

农产品研究团队

2021年4月15日星期四

油脂震荡反弹

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 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14日,大连豆油主力合约Y2105震荡反弹,持仓量增加;棕榈油P2105合约震荡反弹,持仓量增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油2109	8,070	42	414,109
棕榈油2109	6,822	48	302,248

市场消息

- 1、周三，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘上涨，因为美国中西部地区的寒冷天气可能制约作物生长。截至收盘，大豆期货上涨 8.25 美分到 20.50 美分不等，其中 5 月期约收高 20.50 美分，报收 1410 美分/蒲式耳；7 月期约收高 17.50 美分，报收 1402.25 美分/蒲式耳；11 月期约收高 12.75 美分，报收 1264 美分/蒲式耳。成交最活跃的 5 月期约交易区间在 1389.25 美分到 1416.25 美分。一位分析师称，美国温度不会降至非常严重的水平，但是目前的冷空气会造成玉米和大豆播种兴趣低迷。未来七到十天内天气可能干燥寒冷。美国全国油籽加工行业协会（NOPA）将于周四发布 3 月份大豆压榨数据，分析师们预计 3 月份 NOPA 会员企业的大豆压榨为 1.792 亿蒲式耳，相比之下，2 月份为 1.5516 蒲式耳。市场传闻一些压榨商将需要进口大豆，可能从南美进口，来满足国内需求。巴西出口机构 ANEC 预计 4 月份大豆出口量为 1400 到 1714.9 万吨，相比之下，上年同期为 1427.9 万吨。ANEC 表示，货轮供应依然短缺。美国农业部海外农业局发布的最新参赞报告显示，2020/21 年度巴拉圭大豆产量预计为 990 万吨，因为二季大豆播种面积减少。2021/22 年度大豆产量预计增至 1050 万吨。巴西国家商品供应公司（CONAB）称，巴西大豆收割工作已经完成了 85%，比一周前提高 6%。（资料来源：天下粮仓）
- 2、周三，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货收盘大多上涨，基准合约收盘持平。市场预期棕榈油产量提高，但是出口也将增长，令期价呈现牛皮整理走势。截至收盘，毛棕榈油期货从上涨 21 令吉到下跌 35 令吉不等，其中基准 6 月毛棕榈油期约收盘持平，报收 3,726 令吉/吨。基准合约的交易区间位于 3,686 令吉到 3,787 令吉。今日棕榈油高开，早盘一度上涨 1.6%，但是随后在多头平仓以及技术性抛盘打压下回落。从棕榈油基本面看，马来西亚棕榈油生产进入季节性增长期，对棕榈油价格构成压力。市场继续消化 3 月底马来西亚棕榈油供应高于

预期的压力。周一马来西亚棕榈油局（MPOB）发布的数据显示，3月底马来西亚棕榈油库存为144.6万吨，环比增长10.72%，高于业内预期的132万吨。3月份马来西亚棕榈油产量环比提高28%，这也是六个月来的首次产量环比增长。4月上旬马来西亚棕榈油出口量环比提高10.3%到11.3%，有助于限制棕榈油价格的下跌空间。目前棕榈油仍然是最便宜的食用油，有助于吸引印度价格敏感买家的需求。3月份印度的棕榈油进口量比上年同期提高了57%。交易商在等待4月1日到15日的棕榈油出口数据。分析师预计出口量环比提高13%。从外部市场看，周三亚洲交易时间段，芝加哥豆油期上涨0.41%，大连豆油期货收高1.26%，棕榈油期货收高2.00%。（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。油脂供求改善但期现价差过大，多空交织，维持高位区间震荡状态，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。