

油脂早报

兴证期货·研发中心

农产品研究团队

2021年4月16日星期五

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15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	8,096	26	433,428
棕榈油2109	6,916	94	310,243

市场消息

- 1、周四，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘上涨，因为大豆价格需要上涨来吸引农户多种大豆。截至收盘，大豆期货上涨 1 美分到 9.25 美分不等，其中 5 月期约收高 8.25 美分，报收 1418.25 美分/蒲式耳；7 月期约收高 8.75 美分，报收 1411 美分/蒲式耳；11 月期约收高 5 美分，报收 1269 美分/蒲式耳。成交最活跃的 7 月期约交易区间在 1400 美分到 1414.25 美分。交易商称，大豆价格需要相对于玉米上涨，才能吸引美国农户种植更多的大豆。盘中豆价创下一周来的最高水平。据美国全国油籽加工商协会发布的数据显示，3 月份美国大豆压榨量为 1.77984 亿蒲式耳，高于上月创下的 17 个月来最低，不过低于市场预期。据美国农业部发布的周度出口销售报告显示，截至 2021 年 4 月 8 日的一周，美国 2020/21 年度大豆净销售量为 90,400 吨，显著低于上周，比四周均值低了 14%。2021/22 年度净销售量为 265,500 吨，其中对中国销售 264,000 吨。周四，美国大豆现货基差报价稳中坚挺，其中中西部三处地区的价格上涨 3 到 10 美分。（资料来源：天下粮仓）
- 2、周四，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货上涨，因为 4 月上半月的棕榈油出口增长，外部植物油市场上涨。截至收盘，毛棕榈油期货上涨 30 令吉到 81 令吉不等，其中基准 6 月毛棕榈油期约上涨 81 令吉或 2.17%，报收 3,811 令吉/吨。交易区间位于 3757 令吉到 3813 令吉。今天棕榈油期货高开，主要是受到隔夜豆油期货上涨 2.1% 的支持。在周四亚洲电子盘交易时间，芝加哥豆油期货上涨 0.61%。大连豆油期货上涨 0.19%；棕榈油期货上涨 1.30%。船运调查机构 AmSpec Agri 公司发布的数据显示，4 月 1 日到 15 日马来西亚棕榈油出口量为 585,510 吨，环比提高 13.1%。报告出台前业内人士预计出口量环比提高 13%。目前棕榈油仍然是最便宜的食用油，有助于吸引价格敏感买家补充库存。美国拜登政府推行绿色能源政策，有助于提振生物燃料需求。但是考虑到玉米和大豆供应偏低，可能促使美国对基于棕榈油的生

物柴油的需求增长。（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。