

油脂早报

兴证期货·研发中心

农产品研究团队

2021年4月19日星期一

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16日,大连豆油主力合约Y2109震荡反弹,持仓量增加;棕榈油P2109合约震荡反弹,持仓量增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油2109	8,248	152	443,831
棕榈油2109	7,096	180	321,074

市场消息

- 1、周五，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘上涨，因为大豆市场仍在努力吸引农户多种大豆。截至收盘，大豆期货上涨 3 美分到 15 美分不等，其中 5 月期约收高 15 美分，报收 1433.25 美分/蒲式耳；7 月期约收高 11.50 美分，报收 1422.50 美分/蒲式耳；11 月期约收高 5 美分，报收 1274 美分/蒲式耳。成交最活跃的 7 月期约交易区间在 1410.50 美分到 1430 美分。一位交易商称，过去两周市场一直关注玉米市场以及寒冷干燥的天气，周五大豆市场发话：“别忘记我们。” 5 月期约盘中涨至 4 月 1 日以来的最高水平。豆油价格飙升，进一步支持豆价。豆油市场已经连续四个交易日上涨，因为全球植物油供应紧张。近来市场一直猜测今年美国大豆播种规模。美国农业部将于下周一首次发布大豆播种进度。芝加哥期货国际公司预计大豆播种完成 2%，这将高于上年同期的水平。阿根廷布宜诺斯艾利斯谷物交易所维持今年阿根廷大豆产量预测数据不变，仍为 4300 万吨。周五，美国中西部两处地区的大豆现货基差报价上涨 10 美分，伊利诺伊河一处码头的价格上涨 4 美分，中部其他地区的价格保持稳定。（资料来源：天下粮仓）
- 2、周五，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货强劲上涨，周线图上棕榈油期货连续第三周收出阳线。截至收盘，毛棕榈油期货从上涨 83 令吉到 125 令吉不等，其中基准 7 月毛棕榈油期约上涨 120 令吉或 3.34%，报收 3710 令吉/吨。7 月合约的交易区间位于 3650 令吉到 3723 令吉。周线图上，基准棕榈油期货的结算价较一周前上涨 4.39%。前一周上涨 0.83%。外部植物油市场持续走强，加上马来西亚棕榈油出口增长，有助于提振棕榈油走强。隔夜芝加哥豆油上涨 1.3%，在周五亚洲电子交易时间段，芝加哥豆油期货上涨 1.19%。周五大连豆油期货上涨 0.78%，棕榈油期货上涨 2.66%。船运调查机构 ITS 的数据显示，4 月 1 日到 15 日马来西亚棕榈油出口量环比提高 15.4%。AmSpec Agri 数据显示，4 月 1 日到 15 日马来西亚棕榈油出口环比提高 13.1%。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。印度炼油协会的数据显示，3月份印度的棕榈油进口量比上年同期提高了57%。与此同时，棕榈油产量进入季节性增长期，制约棕榈油上涨空间。周一马来西亚棕榈油局（MPOB）发布的数据显示，3月份马来西亚棕榈油产量环比提高28%，这也是六个月来首次产量环比增长。其他消息包括，马来西亚将5月份的毛棕榈油出口税维持在8%，但是将参考价格提高到4533.4令吉/吨。印尼棕榈油协会（GAPKI）的数据显示，2月份印尼棕榈油和精炼产品的出口量为199万吨；2月份的棕榈油和棕榈仁油产量为338万吨；2月底库存降至404万吨。（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。