

## 油脂早报

兴证期货·研发中心

农产品研究团队

2021年4月20日星期二

### 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 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 19 日，大连豆油主力合约 Y2109 震荡，持仓量增加；棕榈油 P2109 合约震荡，持仓量减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油2109	8,232	-16	449,851
棕榈油2109	7,080	-16	320,938

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](mailto:ligq@xzfutures.com)

## 市场消息

- 1、周一，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货走强，追随邻池玉米市场的涨势。截至收盘，大豆期货上涨 0.75 美分到 16.50 美分不等，其中 5 月期约收高 16.50 美分，报收 1449.75 美分/蒲式耳；7 月期约收高 14 美分，报收 1436.50 美分/蒲式耳；11 月期约收高 10 美分，报收 1284 美分/蒲式耳。成交最活跃的 7 月期约交易区间在 1423.50 美分到 1441.75 美分。分析师指出，商业买盘和技术买盘活跃，支持豆价攀升。近期国内大豆供应依然紧张，支持大豆现货基差报价，压榨利润丰厚。据巴西咨询机构称，目前巴西大豆收割工作已经完成了 91%，其中马托格罗索州的收割工作已经完成。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 15 日的一周，美国大豆出口检验量为 183,986 吨，上周为 337,159 吨，去年同期为 551,779 吨。据美国农业部盘后发布的作物周报显示，截至 4 月 18 日，美国大豆播种工作完成了 3%，高于上年同期的 2%，五年平均进度为 2%，这与市场分析师的预测相一致。据欧盟委员会的数据显示，截至 4 月 18 日，欧盟 2020/21 年度大豆进口已达 4.332 亿蒲式耳，略高于上年同期的水平。周一，大豆期货成交量估计为 197,088 手，上个交易日为 215,487 手，空盘量为 901,584 手，上个交易日为 895,196 手。
- 2、周一，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货全天呈现牛皮整理走势，收盘涨跌互现，基准合约略微下跌。截至收盘，毛棕榈油期货从上涨 13 令吉到下跌 12 令吉不等，其中基准的 2021 年 6 月毛棕榈油期约收低 1 令吉，报收 3715 令吉/吨，交易区间位于 3666 令吉到 3726 令吉。今日棕榈油高开低走，开盘价即为全天最高价，盘中跌幅一度达到 1.35%。在经过上周的大幅上涨后，棕榈油期货受到获利平仓盘打压。上周棕榈油期货上涨 4.56%。但是随着芝加哥豆油止跌反弹，加上大连植物油期货上涨，有助于棕榈油期货收复盘中的大部分失地。周一国际原油期货下跌，令生物燃料吸引力减弱，对棕榈油构成压力。棕榈油是

马来西亚和印尼生产生物柴油的主要原料。从基本面看，船运调查机构的数据显示，4月1日到15日马来西亚棕榈油出口量环比提高13.1%到15.4%。目前棕榈油依然是最便宜的食用油，这可能吸引价格敏感买家的需求，例如印度。但是近期印度疫情形势急剧恶化，病毒感染人数连日创下历史新高。周一新增创纪录的273,810例确诊病例，超过世界其他任何国家的新增人数。周一印度首都德里实施为期六天的封锁。印度可能加强封锁，以限制疫情蔓延，可能导致经济复苏受挫，给食用油需求蒙上阴影。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。马来西亚棕榈油局（MPOB）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。（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4月产量维持高位预期，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。