

油脂早报

兴证期货·研发中心

农产品研究团队

2021年4月21日星期三

油脂高位震荡

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20日,大连豆油主力合约Y2109震荡走高,持仓量增加;棕榈油P2109合约震荡走高,持仓量增加。

| 合约 | 收盘价 | 涨跌 | 持仓量 |
|---------|-------|-----|---------|
| 豆油2109 | 8,362 | 130 | 466,838 |
| 棕榈油2109 | 7,226 | 146 | 342,915 |

市场消息

- 1、周二，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘上涨，接近七年来的高点，因为供应紧张支持现货市场，吸引投机买盘介入。截至收盘，大豆期货上涨 10.50 美分到 22.25 美分不等，其中 5 月期约收高 22.25 美分，报收 1472 美分/蒲式耳；7 月期约收高 21.25 美分，报收 1457.75 美分/蒲式耳；11 月期约收高 15.50 美分，报收 1299.50 美分/蒲式耳。成交最活跃的 7 月期约交易区间在 1435.75 美分到 1471.50 美分。盘中 7 月期约一度涨至 2014 年 6 月份以来的最高水平。一位分析师称，现货市场走势强劲。由于供应吃紧，大豆现货基差报价继续走强。投机基金的买盘活跃，支持了豆价。相关植物油和生物柴油市场走强，也增添大豆市场的看涨人气。贸易商本月已经向加拿大买家销售了两船乌克兰油菜籽，该数量异常偏高。巴西农业部周一表示，巴西在年底之前暂停征收大豆、玉米、豆粕和豆油进口关税，希望放慢通货膨胀。周二，美国大豆现货基差报价稳中坚挺上扬，因为一些用户提高价格，吸引有限的供应。
- 2、周二，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货先抑后扬，收盘上涨。芝加哥豆油和国际原油市场上涨，棕榈油出口增长，对棕榈油价格构成支持。截至收盘，毛棕榈油期货上涨 52 令吉到 94 令吉不等，其中基准 6 月毛棕榈油期约上涨 94 令吉或 2.54%，报收 3,804 令吉/吨。基准合约的交易区间位于 3,680 令吉到 3,813 令吉。周二棕榈油期货跳空低开 0.5%，跌幅一度达到 0.8%，主要因为隔夜豆油期货下跌 0.7%。但是棕榈油很快止跌反弹，下午交易中加速上涨。在周二亚洲电子盘交易时间段，芝加哥豆油期货上涨 0.76%。大连棕榈油期货上涨 1.16%，豆油期货上涨 1.53%。船运调查机构发布的数据显示，4 月 1-20 日期间马来西亚棕榈油出口量比上月同期提高 10%到 12.7%。作为对比，4 月 1-15 日期间的棕榈油出口量环比提高 13.1%到 15.4%。报告出台前分析师预计棕榈油出口量环比提高 13%到 15%。目前棕榈油仍

然是最便宜的植物油，这可能吸引印度等买家扩大采购。印度将在 5 月中旬迎来开斋节（Eid al-Fitr），节日前的食用油需求可能增长。不过印度近期疫情形势急剧恶化，首都德里实施为期六天的封城，其他 13 个邦也实施限制措施，关闭饭店和商店，限制参与婚礼和其他公共活动的人数，这可能遏制食用油需求。周二，国际原油期货上涨，因为利比亚石油公司宣布不可抗力。布伦特原油上涨 0.6%。这有助于生物燃料的吸引力提高。棕榈油是马来西亚和印尼生产生物柴油的主要原材料。（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。