

## 油脂早报

兴证期货·研发中心

农产品研究团队

2021年4月22日星期四

### 油脂震荡走高

#### 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21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	8,488	126	479,743
棕榈油2109	7,432	206	367,436

**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、周三，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘上涨，创下七年来的最高水平，因为美国天气寒冷，全球植物油需求旺盛，支持豆价。截至收盘，大豆期货上涨 5 美分到 25.25 美分不等，其中 5 月期约收高 25.25 美分，报收 1497.25 美分/蒲式耳；7 月期约收高 21.75 美分，报收 1479.50 美分/蒲式耳；11 月期约收高 10.75 美分，报收 1310.25 美分/蒲式耳。成交最活跃的 7 月期约交易区间在 1453 美分到 1481.75 美分。一位交易商称，现货市场坚挺上扬，陈季供应下滑，天气问题威胁到 2021 年秋粮收成，提振了价格。当天陈豆期约带头上涨，交易商积极平仓在 5 月期约的仓位。5 月期约将于 4 月 30 日迎来第一通知日。交易商预计 5 月大豆期约的交割数量甚微，因为国内大豆现货市场坚挺，供应紧张。一位分析师称，在第一通知日之前，空头很难平仓 5 月期约。农户并不销售太多的供应。美国农业部海外农业局发布的参赞报告显示，阿根廷大豆产量预测数据下调 250 万吨，为 4500 万吨。中国政府发布最新的牲畜养殖指导方针，要求在饲料配方中减少豆粕和玉米用量。虽然这对豆粕市场构成一定的压力，但是全球植物油市场走强，使得大豆市场受到有力支持，豆油价格飙升至十年来的最高水平。（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幅上涨，接近两周来的最高点，主要是受到外部植物油上涨的提振。截至收盘，毛棕榈油期货上涨 57 令吉到 114 令吉不等，其中基准 6 月毛棕榈油期货收盘上涨 87 令吉或 2.29%，报收 3,917 令吉/吨。基准合约的交易区间位于 3,845 令吉到 3,951 令吉。今日棕榈油高开，全天未回补缺口，盘中最高涨幅达到 3.84%。隔夜芝加哥豆油期货上涨 2.36%，在周三亚洲交易时间段，芝加哥豆油期货又上涨了 1.43%。在中国，大连豆油期货收高 2.49%，棕榈油期货收高 3.80%。分析师指出，全球植物油供应紧张，生物燃料行业和食品行业竞争植物油供应，对包括棕榈油在内的

食用油价格构成支持。世界银行在半年期《商品市场展望报告》中表示，由于供应短缺，消费强于预期，2021 年全球植物油价格将大幅上涨，2022 年将趋于稳定。世界银行预计 2021 年棕榈油平均价格为 975 美元/吨。经通胀调整后，棕榈油平均价格预计为 969 美元/吨。南马棕果厂商公会(SPPOMA)的数据显示，4 月 1-20 日马来西亚棕榈油产量和上月同期持平，尽管市场人士一直预期棕榈油产量将会提高。由于 4 月份棕榈油出口增长，而产量持平，这意味着本月底的棕榈油库存可能趋紧。（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，短期增仓上行，偏多交易，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。