

油脂早报

兴证期货·研发中心

农产品研究团队

2021年4月23日星期五

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22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	8,588	100	488,782
棕榈油2109	7,520	88	386,384

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

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，创下多年新高，因为市场担心全球供应吃紧，引发空头回补以及基金买盘涌现。截至收盘，大豆期货上涨 22 美分到 36 美分不等，其中 5 月期约收高 36 美分，报收 1533.25 美分/蒲式耳；7 月期约收高 34.75 美分，报收 1514.25 美分/蒲式耳；11 月期约收高 28 美分，报收 1338.25 美分/蒲式耳。成交最活跃的 7 月期约交易区间在 1480 美分到 1524 美分。一位分析师称，大豆市场技术面已经超买，应当回调整理，但是在上涨趋势没有改变的情况下，没有人愿意抛售。美国大豆现货市场坚挺上扬，说明供应吃紧。交易商还担心本周美国的寒潮以及巴西的干旱可能威胁到下季作物产量前景。周四，美国伊利诺伊州一处加工厂的大豆现货基差报价上涨 10 美分，中西部其他四处地区的价格上涨 1 到 5 美分。一位交易商指出，美国大豆现货基差报价依然非常强劲，反映出供应紧张态势。技术图表发出利多信号，导致价格飙升，因为豆价创下新高，吸引更多的买盘介入。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 15 日的一周，美国 2020/21 年度大豆净销售量为 64,300 吨，比上周低了 29%，但是比四周均值高出 25%。（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，因为全球食用油供应紧张，需求强劲，外部植物油市场上涨。截至收盘，毛棕榈油期货上涨 59 令吉到 99 令吉不等，其中基准 7 月毛棕榈油期约上涨 99 令吉或 2.54%，报收 3,993 令吉/吨。交易区间位于 3943 令吉到 4010 令吉。今天棕榈油期货高开，主要是受到隔夜豆油期货上涨 3.3% 的支持。在周四亚洲电子盘交易时间，芝加哥豆油期货继续飙升，上涨 1.49 美分或 2.62%。大连豆油期货上涨 1.41%；棕榈油期货上涨 2.36%。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。美国拜登政府推行绿色能源政策，

有助于提振豆油生物柴油和玉米乙醇的需求,这意味着豆油面临燃料行业和食品行业的竞争,提振豆油价格强劲上涨。此外,目前美国玉米和大豆供应偏低,也可能推动棕榈油生物柴油的需求增长。4月份迄今马来西亚棕榈油产量并未像市场普遍预期的那样增长,也对棕榈油价格构成支持。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。不过印度疫情形势恶化,单日新增病例和死亡人数接连创出历史新高,导致印度大部分地区实施封锁,饭店和商店关门,可能限制食用油需求。(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。拜登的绿色能源计划预期对豆油的需求大幅增加,导致外盘持续走高将继续支撑豆类油脂偏强。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。油脂供求改善且成本大幅上涨带动,豆油短期增仓上行,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。