

油脂早报

兴证期货·研发中心

农产品研究团队

2021年4月29日星期四

油脂震荡偏强

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28日,大连豆油主力合约Y2109震荡回调,持仓量增加;棕榈油P2109合约震荡回调,持仓量减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油2109	8,458	-178	509,502
棕榈油2109	7,406	-102	357,397

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、周三，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘下跌，因为经过最初的上涨后，多头获利平仓抛售。截至收盘，大豆期货下跌 5.75 美分到 18 美分不等，其中 7 月期约收低 5.75 美分，报收 1513.75 美分/蒲式耳；8 月期约收低 13.75 美分，报收 1455.75 美分/蒲式耳；11 月期约收低 14.50 美分，报收 1328 美分/蒲式耳。成交最活跃的 7 月期约交易区间在 1490.50 美分到 1544.50 美分。交易商仍在评估巴西和美国恶劣天气对作物的影响。一位交易商称，投机基金的买盘推动市场上涨，不过也是因为需求理想。而眼下大盘已经技术面超买，需要回调。气象预报显示，在 5 月初之前，巴西南部地区天气将一直很干燥，不过美国中西部地区温度回升，同时伴有降雨，可能有助于春播以及作物初期生长。一位分析师称，早播会支持单产潜力。农户们说播种很不错，但是天气很干燥，因此及时降雨非常关键。虽然美国供应下滑，眼下几乎没有农户还留有大豆，但是大豆期货价格下跌。装运数据显示，美国肉类生产商 Perdue 公司向美国出口了一船 31,450 吨巴西大豆。周三，美国中西部大部分地区大豆现货基差报价保持稳定，不过伊利诺伊河一处码头的价格上涨 1 美分。本周迄今为止，农户的销售步伐一直很慢。据报道称，俄罗斯正在考虑从 7 月 1 日起实施 20% 的大豆出口关税，但是不低于 100 美元/吨。（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下跌，节日到来前多头平仓盘涌出，令棕榈油承压下行。芝加哥豆油期货大幅下跌，也给棕榈油带来比价压力。截至收盘，毛棕榈油期货下跌 73 令吉到 127 令吉不等，其中基准 6 月毛棕榈油期约收盘下跌 127 令吉或 3.12%，报收 3,942 令吉/吨。基准合约的交易区间位于 3,913 令吉到 3,976 令吉。继周二大涨近 5% 之后，今日棕榈油期货跳空低开，跟随隔夜豆油期货下跌。周二芝加哥豆油期货略微下跌，远低于盘中高点。在周三亚洲电子盘交易时间，芝加哥豆油期货加速下行。7 月豆油下跌

2.06 美分或 3.38%，报每磅 58.84 美分。周三，大连商品交易所的 9 月豆油期约下跌 0.96%，9 月棕榈油期货持平。周四马来西亚交易所将休市，庆祝公共节日。一些多头选择在节日到来前落袋为安。截至周二收盘，本月棕榈油期货已经上涨 17.3%，豆油涨幅高达 25%。全球食用油供应紧张，绿色能源项目导致燃料行业和食品行业竞争食用油供应，对包括棕榈油在内的食用油价格构成提振。目前棕榈油是最便宜的食用油，加上近期豆油和棕榈油价差扩大，令棕榈油对价格敏感买家的吸引力进一步增强。不过马来西亚棕榈油产量季节性增长，加上印度新冠疫情形势恶化，令棕榈油需求前景蒙上阴影，可能限制棕榈油价格的上涨空间。（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，豆油逢低做多，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。