

## 油脂早报

兴证期货·研发中心

农产品研究团队

2021年4月30日星期五

### 油脂震荡偏强

**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)

#### 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 29 日，大连豆油主力合约 Y2109 震荡，持仓量增加；棕榈油 P2109 合约震荡反弹，持仓量增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油2109	8,506	48	510,902
棕榈油2109	7,532	126	365,619

## 市场消息

- 1、巴西植物油行业协会（ABIOVE）主席 André Nassar 表示，降低生物柴油的强制掺混率可能导致巴西豆油和大豆出口增加。因此行业人士需要知道，调整掺混率的决定是否只适用于上次竞价交易会，还是适用于今年剩下时间。在上次竞价交易会上，政府将 5 月和 6 月的生物柴油强制掺混率从 13% 下调到 10%。纳萨尔表示，如果政府不表态，也不保证会提高掺混率，那么我们要么出口豆油，要么出口大豆。巴西政府曾将 3 月和 4 月的生物柴油掺混率从 12% 上调到 13%。但是由于豆油价格居高不下，政府在上次竞价交易会上将强制掺混率暂时降至 10%。豆油占到巴西生物柴油生产的 70% 以上。咨询机构 StoneX 在 4 月中旬曾警告说，由于政府下调生物柴油强制掺混率，巴西将出口更多豆油。去年新冠疫情导致柴油需求下滑，也影响到巴西生物柴油市场。Nassar 指出，掺混率下降造成生物柴油价格已经低于原油价格。将生物柴油掺混率维持在 10%，将造成压榨利润下降，特别是考虑到芝加哥大豆价格高企的因素。他说，如果在国内压榨没有利润，那么商家就会选择出口。ABIOVE 尚未重新调整 2021 年大豆或豆油出口预测，因为仍在分析政府决定的影响。ABIOVE 认为巴西政府需要向市场表示将会上调生物柴油掺混率。由于政府是在竞价交易期间将掺混率从 13% 下调到 10%，因此政府需要坚定表态将会重新调高掺混率。（资料来源：天下粮仓）
- 2、俄罗斯国际文传电讯社周三报道，俄罗斯考虑从 7 月 1 日起，将大豆出口税降至 20%，但不低于每吨 100 美元。如果得到政府批准，新的关税将一直征收到 2022 年 9 月。俄罗斯目前对大豆征收 30% 的出口关税，最低为每吨 165 欧元（199 美元），这一关税将执行到 6 月 30 日。俄罗斯并非主要大豆出口国，仅仅在最近两年里才将年度大豆出口量提高到 100 万吨以上。美国农业部预计在 2020/21 年度，俄罗斯大豆产量预计为 430.7 万吨，低于上年的 435.9 万吨；但是大豆出口量提高到

145 万吨，高于尚难的 118.6 万吨。（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。