

油脂早报

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

2021年2月5日星期五

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

油脂震荡

内容提要

需求小幅增加及疫情影响缓解,预期油脂价格将维持偏强震荡。中美关系不确定但中国进口美豆数量大幅增加,有利于美豆库存去化,对美国大豆价格利多。美国农业部1月报告显示,美新豆播种面积8310万英亩(上月8310万英亩、上年7610万英亩),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(预期50.5蒲,上月50.7蒲、上年47.4蒲),产量41.35亿蒲(上月41.70亿蒲、上年35.52亿蒲),出口22.30亿蒲(上月22.00亿蒲、上年16.76亿蒲),压榨22.00亿蒲(上月21.95亿蒲、上年21.65亿蒲),期末库存1.40亿蒲(预期1.39亿蒲,上月1.75亿蒲、上年5.75亿蒲)。伴随美新豆产量调低的同时,国内压榨及出口预估双双调高,导致期末结转库存如期下降,报告对大豆市场影响偏多。

行情回顾

2月4日,大连豆油主力合约Y2105震荡反弹,持仓量增加;棕榈油P2105合约维持震荡反弹,持仓量减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油2105	7,618	80	428,297
棕榈油2105	6,534	54	373,127

市场消息

- 1、周四，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘略微上涨，因为出口销售改善。截至收盘，大豆期货上涨 0.25 美分到 8 美分不等，其中 3 月期约收高 1.25 美分，报收 1372.50 美分/蒲式耳；5 月期约收高 1.75 美分，报收 1369.25 美分/蒲式耳；7 月期约收高 1 美分，报收 1349.50 美分/蒲式耳。成交最活跃的 3 月期约交易区间在 1364.50 美分到 1381.50 美分。美国农业部发布的周度出口销售报告显示，截至 2021 年 1 月 28 日的一周，美国 2020/21 年度大豆销售量为 824,000 吨，比上周高出 77%，比四周均值高出 4%。2021/22 年度净销售量为 633,400 吨。美国农业部将于下周二发布 2 月份供需报告。分析师预计美国农业部将把美国大豆期末库存数据从 380 万吨下调到 335 万吨。巴西大豆收获进度继续落后正常水平，目前只完成了 2%，创下十年来的最慢。巴西部分地区继续下雨，其中南里奥格兰德州出现了 0.5 到 1.5 英寸的降雨。气象预报显示，米纳斯格拉斯州、戈亚斯州和马托格罗索州部分地区将会出现 2 到 4 英寸的降雨，未来六到十天还会出现更多的降雨。过量降雨已经造成一定程度的破坏。分析师指出，巴西大豆收获耽搁，已经影响到出口。1 月份巴西大豆出口量只有 4.9 万吨，创下多年来的同期最低。巴西农业部预计巴西大豆产量将达到 1.33 亿吨，玉米产量将超过 1.03 亿吨，尽管过量降雨耽搁了收获。阿根廷布宜诺斯艾利斯谷物交易所称，阿根廷约 13% 的大豆作物状况糟糕或非常糟糕，比一周前提高 3%。未来一周阿根廷天气可能较为干燥。（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，从周二的暴跌中强劲反弹。包括原油在内的外部市场上涨，为棕榈油价格提供支持。截至收盘，毛棕榈油期货上涨 14 令吉到 141 令吉不等，其中基准 4 月毛棕榈油期约上涨 93 令吉或 2.88%，报收 3,319 令吉/吨。基准合约的交易区间位于 3,233 令吉到 3,379 令吉。在周四电子盘交易时间段，

芝加哥豆油期货上涨 0.31%。大连豆油期货上涨 0.58%，棕榈油期货上涨 0.18%。周二和周三棕榈油期货连续两天大跌，累计跌幅达到 260 令吉或者 7.5%。今日在隔夜芝加哥豆油期货上涨的带动下，棕榈油期货也展开技术反弹，对超跌指标进行修复。下午最高涨幅接近 5 个百分点，但是尾盘遭遇平仓压力，期价从盘中高点回落，收盘时涨幅缩窄至不足 3%。周四国际原油期货进一步上涨，其中布伦特原油和纽约 WTI 原油均创下一年来新高，有助于支持棕榈油价格，因为原油上涨令生物柴油需求前景改善，而棕榈油是马来西亚和印尼生产生物柴油的关键原料。周四下午，布伦特原油价格一度突破 59 美元/桶，这也是一年来的最高值，比 2020 年底上涨了 13.9 个百分点。周四印尼棕榈油协会（GAPKI）预计，2021 年国内生物柴油消费量达到 920 万千升，相当于 800 万吨棕榈油，比 2020 年提高 8.7 个百分点。（来源：天下粮仓）

后市展望及策略建议

美国农业部公布 1 月报告美豆压榨增加、库存下降，对市场利多。国内大豆压榨量下滑，豆油库存震荡走低。马来西亚棕榈油 12 月产量持平，库存下滑但不及市场预期，略显偏空；近期南美洲出现降雨，巴西和阿根廷大豆主产区干旱缓解，油脂震荡筑顶，暂观望，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。本报告清晰准确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。