兴证期货有限公司
CHINA INDUSTRIAL SECURITIES FUTURES CO.,LTD.

兴证期货.研发产品系列

油脂早报

兴证期货.研究发展部
农产品研究团队

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

2021 年 2 月 22 日星期一

油脂震荡

内容提要

豆粕价格震荡，USDA 预测新年度美豆种植面积或提高至 9000 万英亩，高于去年的 8310 万英亩，美豆收跌。今日连粕也低开回落，不过，天气预报显示，巴西北部地区将会出现更多降雨，或进一步耽搁巴西大豆收获工作，加上阿根廷产区天气依旧干燥，均支撑美豆，限制其回落空间。油脂继续上涨，豆油价格上涨 50-200 元，棕榈油价格上涨 110-140 元。目前油脂现货库存均不多，2、3 月份进口大豆月均到港量较低，影响近期油厂开机率，而节后中下游将有一波补库需求，油厂提价意愿较强，预计短线油脂行情将保持较强走势。仅供参考。

行情回顾

2 月 19 日，大连豆油主力合约 Y2105 震荡上涨；棕榈油 P2105 合约震荡上涨。

合约	收盘价	涨跌	持仓量（万手）
豆油 2105	8282	94	46.45
棕榈油 2105	7216	78	35.72

市场消息

1、USDA 预测新年度美豆种植面积或提高至 9000 万英亩，高于去年的 8310 万英亩，亦高于分析师预估均值 8940 万英亩，引发技术抛盘，昨晚美豆收跌，今日连粕也低开回落，沿海豆 粕现货跌 30-70 成交不多。春节假日气氛还未散去，市场需求还不大，且油脂强势上涨，买油卖粕套利增加，均抑制粕价。但 2-3 月份进口大豆月均到港量仅 620 万吨，影响近期开机率，而不少油 厂 2 月合同基本已提前销售完毕，豆粕库存普遍不高，油厂挺价意愿也较强，及美国量化宽松货币政策，美元后市疲软难改，也继续支撑粕价，限制下跌空间。短线豆粕价格或跟盘震荡为主。买 家暂可观望等待跌稳再逢低适量补库（来源：天下粮仓）

2、美国农业部周度出口销售报告显示，截至 2 月 11 日的一周，美国 2020/21 年度豆粕净销售量为 32 万吨，比上周高出 22%，比四周均值高出 10%。美国农业部压榨周报显示，截至 2 月 19 日的一周，美国大豆压榨利润为每蒲 2.01 美元，比一周 前增加 15.5%，比去年同期增加 9.8%。。伊利诺伊州中部地区大豆加工厂的 48%蛋白豆粕现货价格 为每短吨 434.40 美元，一周前 427.40 美元/短吨，去年同期 306.40 美元/短吨。 从基金动向来看，截至 2021 年 2 月 16 日，投机基金在 CBOT 豆粕期货以及期权市场持有净多单 69,422 手，比一周前减少 203 手。下（来源：天下粮仓）

后市展望及策略建议

美国农业部周四在为期两日的展望论坛中预计，2021 年美国大豆种植面积将为 9000 万英亩，高于 2020 年的 8310 万英亩，亦高于分析师预估均值 8940 万英亩。另外美国农业部将在周五公布最新的供需预测。油脂方面，国内油脂现货库存不多，且 2，3 月份进口大豆月均到港量较低，可能影响后期油厂开机率，油脂底部支撑坚固，预计短线油脂行情将保持偏强走势。

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。