

油脂早报

油脂震荡

内容提要

原油价格大幅走高，植物油价格上涨。受南美降雨利好影响，外盘大豆价格高位震荡。中国大量进口美豆，美豆库存偏低对大豆价格利多；阿根廷降雨预期增加，减产预期有所缓解，对豆类油脂利空。油厂大豆供应充足，开工率季节性大幅下滑，豆油供应维持下滑。目前国内豆油库存 81 万吨。马来西亚棕榈油期末库存再度下滑，但降幅低于预期对价格利空。东南亚劳工短缺影响棕榈油生产，对棕榈油价格利多。综合来看，大豆需求旺盛和南美大豆主产区降雨对价格利空，油脂价格震荡偏强。

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

行情回顾

2月20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	8390	174	48.53
棕榈油 2105	7278	122	36.63

市场消息

- 1、因整体需求强劲，USDA 预计进入 2022 年后美国大豆供应依然处于历史低位，提振美豆价格上涨。不过，USDA 出口销售报告显示，2 月 11 日止当周，美国 2020/21 年度大豆净销售量为 45.59 万吨，比上周低了 43%，比四周均值低了 53%。（来源：天下粮仓）
- 2、数据显示马来 2 月前 20 天棕油出口量环比增 10.3-14.9%，同时因春节假期，油厂开机率虽大降，但油厂豆油基本无出货，豆油库存增至 87 万吨，较节前增 4.4%，棕油库存 67.45 较节前增 8.9%，但仍较去年同期 83.91 降 16.46 万吨，降幅 19.62%。（来源：天下粮仓）
- 3、布宜诺斯艾利斯谷物交易所发布的周报称，截至 2 月 17 日的一周，阿根廷 41.5% 的大豆作物处于 R4 生长阶段。R4 阶段的大豆豆荚长约 2 厘米。97.4% 的大豆农田的土壤墒情充足到理想，高于一周前的 95.7%。交易所预计大豆单产为每公顷 2.79 吨；大豆产量预计为 4600 万吨，低于早先预测的 4650 万吨，也低于 2019/20 年度的 4900 万吨，因为拉尼娜现象导致天气干燥。（来源：天下粮仓）

后市展望及策略建议

原油价格大幅走高，植物油价格上涨。受南美降雨利好影响，外盘大豆价格高位震荡。中国大量进口美豆，美豆库存偏低对大豆价格利多；阿根廷降雨预期增加，减产预期有所缓解，对豆类油脂利空。油厂大豆供应充足，开工率季节性大幅下滑，豆油供应维持下滑。目前国内豆油库存 81 万吨。马来西亚棕榈油期末库存再度下滑，但降幅低于预期对价格利空。东南亚劳工短缺影响棕榈油生产，对棕榈油价格利多。综合来看，大豆需求旺盛和南美大豆主产区降雨对价格利空，油脂价格震荡偏强。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。