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 3 月 2 日星期二

油脂高位震荡

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 2 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（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 22.50 亿蒲（上月 22.30 亿蒲、上年 16.76 亿蒲），压榨 22.00 亿蒲（上月 22.00 亿蒲、上年 21.65 亿蒲），期末库存 1.20 亿蒲（预期 1.23 亿蒲，上月 1.40 亿蒲、上年 5.75 亿蒲）。美豆产量及压榨维持上月预估不变，但出口预估进一步调高从而令期末结转库存如期继续下调，报告对大豆市场影响略偏多。

行情回顾

3 月 1 日，大连豆油主力合约 Y2105 大幅走高，持仓量增加；棕榈油 P2105 合约维持震荡偏强，持仓量减小。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油2105	8,858	198	476,018
棕榈油2105	7,578	44	359,256

市场消息

1、周一，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘下跌，因为头号出口国——巴西的大豆作物有望丰收。截至收盘，大豆期货下跌 1.50 美分到 13 美分不等，其中 5 月期约收低 13 美分，报收 1391.25 美分/蒲式耳；7 月期约收低 10.50 美分，报收 1381 美分/蒲式耳；11 月期约收低 3.75 美分，报收 1219.25 美分/蒲式耳。成交最活跃的 5 月期约交易区间在 1389.50 美分到 1422.50 美分。近来大豆价格强劲攀升，创下多年来的最高水平，因为大豆供应吃紧令人担忧。但是交易商称，大豆市场可能不会大幅下挫，因为来自中国的需求强劲，需要全球大豆丰收。一位分析师称，大豆市场更可能呈现区间振荡态势，下跌空间有限。上周豆价飙升至 2014 年 6 月份以来的最高水平。受近期大豆期货价格飙升的影响，美国大豆作物保险金创下八年来的最高水平。该保险是确保 2021 年种植季的价格。大豆价格上涨引起市场预期今年大豆和玉米播种面积将会创下历史新高。StoneX 公司预计今年巴西大豆产量将达到创纪录的 1.335 亿吨，高于早先预测的 1.328 亿吨。StoneX 公司分析师称，随着 3 月份开始，他认为大豆市场将反映出美国大豆供应依然紧张，美国并没有太多的库存来满足中国的需求。周一，中国大商所大豆期货价格飙升，创下历史最高纪录，因为供应吃紧，一些农户可能减少玉米播种面积，而转向收益更高的大豆。美国农业部称，2020 年大豆压榨量为 6622.3 万吨，同比增加 6%。2021 年 1 月份大豆压榨量为 5,895,360 吨，高于上月以及上年同期。据美国农业部发布的周度出口检验报告显示，截至 2021 年 2 月 25 日的一周，美国大豆出口检验量为 879,582 吨，上周为 803,548 吨，去年同期为 589,230 吨。巴西咨询机构 AgRural 公司预计 2020/21 年度巴西大豆产量将达到 1.33 亿吨，高于 1 月份预计的 1.317 亿吨。截至 2 月 25 日，巴西大豆收割工作完成了 25%，高于一周前的 15%，不过远远落后上年同期的 40%。（资料来源：天下粮仓）

2、周一，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货高开低走，收盘下跌，收出一根几乎光头光脚的大阴线。截至收盘，毛棕榈油期货下跌31 令吉到 74 令吉不等,其中基准的 2021 年 5 月毛棕榈油期约收低 68 令吉或 1.82%，报收 3674 令吉/吨，交易区间位于 3673 令吉到 3819 令吉。周一开盘棕榈油期货上涨 2%，创下七周高点，但是随后期价拾级而下。下午交易中加速下行。棕榈油出口数据下滑，给市场带来压力。船运调查机构发布的数据显示，2 月份马来西亚棕榈油出口量达到 100 到 105 万吨，高于交易商预期的 93 到 95 万吨，比 1 月份降低 4.6%到 8.2%。2 月份棕榈油产量提高，也给棕榈油带来压力。南马棕果厂商公会(SPPOMA)称，2 月 1-25 日马来西亚棕榈油产量环比增长 19.78%。（资料来源：天下粮仓）

后市展望及策略建议

美国农业部公布 2 月报告美豆出口增加、库存下降，对市场利多。巴西大豆收割延迟但产量预期增加，对大豆价格利空；国内进入到油脂消费淡季，后期库存将震荡走高。马来西亚棕榈油 1 月产量维持低位，库存略增，略显偏空。短期，油脂多空交织维持高位区间震荡，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。