

油脂早报

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

2021年3月3日星期三

油脂震回调

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

内容提要

需求转弱但疫情影响缓解,预期油脂价格维持高位区间震荡。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2日,大连豆油主力合约Y2105震荡走低,持仓量减小;棕榈油P2105合约维持震荡,持仓量减小。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油2105	8,754	-104	469,129
棕榈油2105	7,364	-214	343,812

市场消息

- 1、周二，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘上涨，扭转周一的跌势，因为市场日益担心南美农业产区的恶劣天气。截至收盘，大豆期货上涨 3.50 美分到 21.50 美分不等，其中 5 月期约收高 21.25 美分，报收 1412.50 美分/蒲式耳；7 月期约收高 17.75 美分，报收 1398.75 美分/蒲式耳；11 月期约收高 10.50 美分，报收 1229.75 美分/蒲式耳。成交最活跃的 5 月期约交易区间在 1380.75 美分到 1416.50 美分。交易商仍密切关注阿根廷的干旱及巴西的降雨，恶劣天气可能造成大豆单产潜力下降。这些国家与美国竞争诸如中国等进口国的大豆生意。由于中国已经加快采购，美国大豆供应已经变得非常紧张。一位分析师称，阿根廷的高温干旱天气依然令人担忧，市场也担心巴西的多雨天气会造成更多的供应问题。南美供应的所有问题都会最终促使中国今年春季和夏季从美国采购更多的大豆。上周大豆价格曾涨至 2014 年 6 月份以来的最高水平 14.4575 美元/蒲式耳。作为全球最大的大豆出口国，巴西马托格罗索州的大豆收获和玉米播种进度远远落后正常。下周马托格罗索州将会出现大范围的降雨过程，可能造成田间工作依然落后正常。（资料来源：天下粮仓）
- 2、周二，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货连续第三个交易日下跌。截至收盘，毛棕榈油期货下跌 39 令吉到 52 令吉不等，其中基准 5 月毛棕榈油期约下跌 44 令吉或 1.19%，报收 3,640 令吉/吨。基准合约的交易区间位于 3,576 令吉到 3,696 令吉。周二亚洲电子盘交易时间段，芝加哥豆油期货下跌 0.30%。大连棕榈油期货下跌 3.38%，豆油期货下跌 0.84%。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，环比降低 4.6%到 6.5%。作为对比，2 月 1 日到 25 日棕榈油出口量环比提高 10%到 28%。2 月份棕榈油产量提高，也令棕榈油市场承压下行。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%。技术分析师称，棕

桐油期货可能下跌至每吨 3466 到 3545 令吉的区间。（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。巴西大豆主产区预期降雨增加延缓收割进度，阿根廷降雨量偏低，对大豆价格利多；国内进入到油脂消费淡季，后期库存震荡走高。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。