

油脂早报

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

2021年3月4日星期四

油脂高位震荡

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3日,大连豆油主力合约Y2105震荡偏强,持仓量减小;棕榈油P2105合约维持震荡走低,持仓量减小。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油2105	8,816	62	455,751
棕榈油2105	7,360	-4	333,019

市场消息

- 1、周三，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘下跌，呈现区间振荡态势。截至收盘，大豆期货下跌 1.25 美分到 7.25 美分不等，其中 5 月期约收低 5 美分，报收 1407.50 美分/蒲式耳；7 月期约收低 7.25 美分，报收 1391.50 美分/蒲式耳；11 月期约收低 5.75 美分，报收 1224 美分/蒲式耳。成交最活跃的 5 月期约交易区间在 1395.25 美分到 1417.75 美分。分析师称，美元汇率走强，对价格构成压力。美元走强，削弱美国农产品出口竞争力。一位分析师称，大豆市场缺少新的支持因素，也缺少中国的需求。上周豆价曾飙升至 2014 年 6 月份以来的最高水平，因为降雨耽搁巴西大豆收获，引起市场担心短期内大豆供应紧张。作为全球头号大豆进口国，中国预计将提高巴西大豆进口量，而不是美国大豆。分析师还预计巴西大豆产量将创下历史新高。咨询机构 Agritel 公司称，巴西的持续降雨仍造成大豆收获以及二季玉米播种耽搁。但是在阿根廷，降雨依然匮乏。据气象机构 Maxar 称，未来一周马托格罗索州、南马托格罗索州、圣保罗州和帕拉纳州的降雨将继续耽搁大豆收获。不过降雨将显著改善土壤墒情，有利于二季玉米出苗以及初期生长。美国农业部海外农业局发布的最新的参赞报告显示，阿根廷大豆产量预计为 4750 万吨，比美国农业部的官方预测低 50 万吨，不过压榨数据上调。咨询机构 Datagro 预计 2020/21 年度南美大豆总产量将达到 1.9694 亿吨，略低于早先预测，不过仍是历史最高纪录。（资料来源：天下粮仓）
- 2、周三，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货先抑后扬，收盘上涨，结束了此前连续三个交易日下跌的走势。截至收盘，毛棕榈油期货上涨 24 令吉到 38 令吉不等，其中基准 5 月毛棕榈油期约上涨 37 令吉或 1.02%，报收 3,679 令吉/吨。基准合约的交易区间位于 3,606 令吉到 3,682 令吉。早盘棕榈油期货下跌，下午棕榈油期货止跌反弹，尾随包括原油在内的外部市场走高。周三亚洲交易时间段，芝加哥豆油期

货上涨 0.48%。大连豆油期货上涨 0.23%，棕榈油期货下跌 1.23%。布伦特原油期货上涨 1.38 美元或 2.2%，报每桶 64.08 美元。原油上涨意味着生物柴油的吸引力提高，有助于提振棕榈油需求。棕榈油是马来西亚和印尼生物柴油的主要原材料。不过棕榈油库存可能提高，继续限制棕榈油价格的反弹空间。银河联昌分析师称，2 月底马来西亚棕榈油库存很可能达到 143 万吨，环比提高 7.6%，因为 2 月份的产量提高，出口下滑。（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，库存小幅增加。马来西亚棕榈油 2 月产量预期增加，需求仍旧偏弱，略显偏空。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。