

油脂早报

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

2021年3月8日星期一

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

油脂震荡走高

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5日,大连豆油主力合约Y2105维持震荡,持仓量增加;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	8,978	6	499,843
棕榈油2105	7,494	28	324,544

市场消息

- 1、周五，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘上涨，也是连续第四周收涨，因为阿根廷天气干燥，依然令人担忧全球大豆供应。截至收盘，大豆期货上涨 9.25 美分到 19.50 美分不等，其中 5 月期约收高 19.50 美分，报收 1430 美分/蒲式耳；7 月期约收高 18.75 美分，报收 1413.75 美分/蒲式耳；11 月期约收高 16.75 美分，报收 1247.25 美分/蒲式耳。成交最活跃的 5 月期约交易区间在 1403.25 美分到 1433.25 美分。作为全球头号豆粕出口国，阿根廷的天气干燥，令人担忧大豆作物。据商品气象集团称，未来十天降雨匮乏可能造成大豆种植带约 30% 的大豆作物单产严重损失。气象机构 Maxar 称，未来 15 天阿根廷的降雨量将低于正常水平，从而对大豆作物构成生长压力。美国农业部将于下周二发布 3 月份供需报告。一些交易商调整仓位。分析师预计美国农业部可能进一步下调 2020/21 年度大豆和玉米期末库存数据。美国大豆压榨和出口创下历史最高纪录，分析师预计美国大豆期末库存可能只能满足 9.5 天的需求。周五，美国中西部地区大豆现货基差报价坚挺上扬，商家积极收购大豆，维持强劲的大豆压榨步伐。美国农业部的报告显示，1 月份美国大豆出口量为 883 万吨，创下历史同期最高纪录。本年度迄今为止的大豆出口量为 4953 万吨，其中三分之二的大豆出口到了中国。（资料来源：天下粮仓）
- 2、周五，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货收盘窄幅涨跌互现，基准合约略有上涨，但是周线图收出十字星。截至收盘，毛棕榈油期货从上涨 7 令吉到下跌 11 令吉不等，其中基准 5 月毛棕榈油期约上涨 7 令吉或 0.19%，报收 3738 令吉/吨。5 月合约的交易区间位于 3694 令吉到 3807 令吉。周线图上，基准棕榈油期货的结算价较上周五上涨 1 令吉，这也是连续第三周上涨。周五亚洲电子交易时间段，芝加哥豆油期货下跌 0.02%；大连豆油上涨 0.94%，棕榈油期货上涨 1.22%。周五全天棕榈油期货呈现宽幅震荡走势。早盘棕榈油期货走高，因为外

部植物油市场走势坚挺，原油大涨。但是由于担心 2 月底棕榈油库存提高，令棕榈油期货逐步从盘中高点回落。马来西亚棕榈油局（MPOB）将在 3 月 10 日发布 2 月份的棕榈油产量、出口和库存数据。一项调查显示，2 月底马来西亚棕榈油库存可能达到 142 万吨，环比提高 7%，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，阿根廷近期降雨预期较少可能严重影响产量，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。目前油脂期现价差较高，在原油上涨带动背景下，油脂震荡偏强，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。