

油脂早报

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

2021年3月9日星期二

油脂震荡偏强

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

内容提要

需求转弱但疫情影响缓解,预期油脂价格维持震荡偏强。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8日,大连豆油主力合约Y2105大幅走高,持仓量增加;棕榈油P2105合约大幅走高,持仓量减小。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油2105	9,388	410	504,794
棕榈油2105	7,776	282	329,709

市场消息

- 1、周一，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场创下近七年来的最高水平，因为阿根廷的干燥天气以及巴西的过量降雨引起市场担心供应。成交最活跃的 5 月期约交易区间在 1431.50 美分到 1460 美分。一位分析师称，巴西大豆收获一直因为天气多雨而耽搁。而阿根廷天气炎热干燥，威胁到大豆作物。咨询机构 AgRural 公司称，截至上周四，巴西大豆收割工作完成了 35%，低于上年同期的 49%，也是十年来的最慢。巴西大豆质量也受到多雨天气的影响。美国农业部将于周二发布 3 月份供需报告。交易商调整仓位。美国农业部也将于 3 月 31 日发布播种意向报告以及季度库存报告。中国海关总署发布的数据显示，1 月到 2 月期间大豆进口量为 1341 万吨，相比之下，上年同期为 1351 万吨。据美国农业部发布的周度出口检验报告显示，截至 2021 年 3 月 4 日的一周，美国大豆出口检验量为 587,594 吨，上周为 1,003,955 吨，去年同期为 589,900 吨。周一，美国衣阿华河一处码头的大豆现货基差报价下跌 2 美分，而中部其他地区的价格保持稳定。据欧盟数据显示，截至 3 月 7 日，欧盟 2020/201 年度大豆进口已达 994 万吨，略高于上年同期的水平。巴基斯坦买入了近 6 万吨大豆，产地可能是巴西和/或美国，船期定在 2 月份。一位贸易商称，巴基斯坦大豆压榨利润下滑，不过买家愿意提前采购，确保供应。（资料来源：天下粮仓）
- 2、周一，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货跳空高开，收盘上涨近 4 个百分点，盘中创下 10 年高点。截至收盘，毛棕榈油期货上涨 93 令吉到 142 令吉不等，其中基准的 2021 年 5 月毛棕榈油期约收高 142 令吉或 3.80%，报收 3883 令吉/吨，交易区间位于 3854 令吉到 3954 令吉。盘中最高点也是 2011 年 2 月中旬以来的最高点。上周马来西亚棕榈油期货几近持平。周一开盘棕榈油期货上涨近 4%，盘中最高上涨 6 个百分点，收盘基本和开盘价格持平。原油以及外部植物油市场上涨，有助于提振棕榈油上涨。周一亚洲电子交易时间段，芝加哥豆

油上涨 1.29%；大连豆油上涨 4.71%，棕榈油期货上涨 4.15%。棕榈油和豆油互为竞争对手，豆油价格上涨有助于提供比价支持。国际基准的布伦特原油期货在周一突破 70 美元/桶，因为上周欧佩克联盟决定维持 4 月份减产，沙特继续减产 100 万桶/日。也门胡赛武装周日用无人机和导弹袭击沙特主要石油设施。原油价格上涨有利于生物燃料需求前景改善，增加生物柴油的非强制需求。在马来西亚和印尼，棕榈油是生物柴油的主要原料。马来西亚棕榈油局（MPOB）将在 3 月 10 日发布 2 月份的棕榈油供需数据。分析师预计 2 月底马来西亚棕榈油库存达到 142 万吨，环比提高 7%，因为 2 月份的产量提高。（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，阿根廷干旱可能严重影响产量，对大豆价格利多；国内进入到油脂消费淡季。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。