

油脂早报

油脂震荡偏强

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3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22.50亿蒲、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1.17亿蒲，上月1.20亿蒲、上年5.75亿蒲）。阿根廷大豆产量预估下调50万吨至4750万吨，巴西大豆产量预估上调100万吨至1.34亿吨。USDA基本维持美豆上月各项数据，期末库存预估数据略高于此前市场预期，同时巴西产量预估有所上调抵消了阿根廷大豆产量小幅下降的不利影响，报告对大豆市场影响中性偏空。

行情回顾

3月11日，大连豆油主力合约Y2105震荡调整，持仓量减少；棕榈油P2105合约震荡走高，持仓量增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油2105	9,250	-112	461,550
棕榈油2105	7,838	46	368,574

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

市场消息

- 1、周四，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场上涨，因为南美大豆供应担忧，全球植物油价格飙升。截至收盘，大豆期货上涨 3.75 美分到 16 美分不等，其中 5 月期约收高 3.75 美分，报收 1413.50 美分/蒲式耳；7 月期约收高 5.50 美分，报收 1401.50 美分/蒲式耳；11 月期约收高 5 美分，报收 1243.75 美分/蒲式耳。成交最活跃的 5 月期约交易区间在 1400.75 美分到 1422.50 美分。当天 CBOT 豆油飙升，马来西亚棕榈油期货创下 13 年来的最高水平，带动大豆市场走高。一位分析师称，豆油期货创下新高，因为全球植物油价格大涨。南美大豆产量前景存在不确定性，也支持豆价。阿根廷布宜诺斯艾利斯谷物交易所将阿根廷大豆和玉米产量预测数据下调到 4400 万吨，低于早先预测的 4600 万吨，因为天气干燥。不过巴西政府机构 Conab 将巴西 2020/21 年度大豆产量预测数据上调至 1.351 亿吨，比早先预测值高出 1%，比上年增长 8.2%，因为自 12 月份以来降雨良好。据美国农业部发布的周度出口销售报告显示，截至 2021 年 3 月 4 日的一周，美国 2020/21 年度大豆净销售量为 350,600 吨，比上周高出 32%，但是比四周均值低了 5%。周四，美国中西部地区大豆现货基差报价下跌 1 到 4 美分，而中部其他地区价格保持稳定。（资料来源：天下粮仓）
- 2、周四，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货连续第七日上涨，创下 13 年来的新高。棕榈油库存下降，国际原油上涨，有助于支持棕榈油走高。截至收盘，毛棕榈油期货上涨 41 令吉到 103 令吉不等，其中基准 5 月毛棕榈油期约上涨 79 令吉或 1.99%，报收 4,053 令吉/吨。基准合约的交易区间位于 3,935 令吉到 4,064 令吉。盘中高点也是 2008 年 3 月 6 日以来的最高点。3 月份迄今棕榈油期货已经上涨 311 令吉或 8.3 个百分点。在周四电子盘交易时间段，芝加哥豆油期货上涨 0.32%；大连豆油期货下跌 1.11%；棕榈油期货上涨 2.03%。马来西亚棕榈油局（MPOB）的数据显示，2 月底马来西亚棕榈油库存为 130 万吨，环比

减少 1.8%。报告出台前分析师预计棕榈油库存为 142 万吨，环比降低 7%。分析师表示，棕榈油库存低于市场预期，意味着马来西亚棕榈油供需形势偏紧。MPOB 报告显示，2 月份马来西亚毛棕榈油产量为 111 万吨，环比降低 1.85%，这也是五年来同期最低产量水平；2 月份马来西亚棕榈油出口量为 895,556 吨，环比减少 5.5%。银河联昌分析师称，5 月中旬开斋节前的食用油需求预计提高，加上目前棕榈油相对其他植物油仍有竞争力，棕榈油出口可能提高，3 月底的库存可能仍然偏低，预计仅为 131 万吨。周四亚洲交易时间段，布伦特原油期货上涨 0.47 美元，报每桶 68.37 美元。原油上涨有助于改善生物柴油的吸引力，提振生物柴油的自主性需求，从而对棕榈油价格利好。棕榈油是马来西亚和印尼生产生物柴油的主要原料。船运调查机构 AmSpec 的数据显示，3 月 1 日到 10 日马来西亚棕榈油出口量为 311,198 吨，环比降低 22%。

(资料来源：天下粮仓)

后市展望及策略建议

美国农业部公布 3 月报告上调巴西大豆产量下调阿根廷大豆产量，整体产量略增，对市场利空；未来美国大豆种植面积大幅提高对价格不利。目前，巴西大豆主产区预期降雨增加延缓收割进度，阿根廷干旱影响产量，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 月产量下滑，库存出现下降，对价格利多。目前油脂期现价差较高，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。