

油脂早报

油脂震荡筑顶

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。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19日，大连豆油主力合约Y2105震荡走低，持仓量减少；棕榈油P2105合约震荡走低，持仓量减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油2105	8,862	-218	387,109
棕榈油2105	7,654	-126	308,373

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、周五，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场反弹，因为周末前技术买盘及多头逢低买盘活跃，帮助豆价从周四的暴跌行情中恢复。截至收盘，大豆期货上涨 5.25 美分到 24 美分不等，其中 5 月期约收高 24 美分，报收 1416.25 美分/蒲式耳；7 月期约收高 22.50 美分，报收 1403 美分/蒲式耳；11 月期约收高 13.75 美分，报收 1220 美分/蒲式耳。成交最活跃的 5 月期约交易区间在 1390 美分到 1418.25 美分。交易商称，周末前多头逢低吸纳，技术买盘涌现，支持豆价。邻池玉米市场强劲反弹，也给大豆市场带来比价提振。美国农业部海外农业局发布的最新参赞报告显示，2020/21 年度中国大豆进口量预计为 9900 万吨，2021/22 年度的进口量将达到 1 亿吨。中国国内大豆产量预计为 1860 万吨。周五美国中西部地区大豆现货基差报价稳中略微下跌，其中衣阿华河一处码头的大豆现货基差报价下跌 1 美分，俄亥俄州一处地区的价格下跌 3 美分。（资料来源：天下粮仓）
- 2、周五，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货连续第二个交易日下跌。外部市场下跌，3 月份马来西亚棕榈油产量可能提高，令棕榈油承压下行。截至收盘，毛棕榈油期货下跌 63 令吉到 79 令吉不等，其中基准 6 月毛棕榈油期约下跌 79 令吉或 2.08%，报收 3720 令吉/吨。5 月合约的交易区间位于 3667 令吉到 3766 令吉。周线图上，基准棕榈油期货的结算价较一周前下跌 9.7 个百分点。上周棕榈油期货大涨 10 个百分点，创下 13 年来的最高点。周五亚洲电子交易时间段，芝加哥豆油期货下跌 0.09%；大连豆油下跌 2.70%，棕榈油期货下跌 1.57%。分析师指出，3 月份棕榈油产量预期提高，对棕榈油价格构成压力。随着马来西亚在 3 月初解除行动限制令，有助于种植园劳工短缺问题逐步缓解。本周国际大宗商品市场大幅下跌，因为美国国债收益率飙升至一年多高点，美元汇率反弹，加上欧洲以及南美等地的疫情形势依然紧张，导致包括原油在内的大宗商品市场大幅下跌，大宗农产品期货也承压下

行。周四国际原油期货暴跌 7%，原油下跌令生物柴油需求前景变差。棕榈油是马来西亚和印尼生产生物柴油的主要原材料。（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；美国大豆种植面积大幅提高对价格不利。巴西大豆主产区降雨缓解利于收割；阿根廷出现一定降雨，对大豆价格有压力；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。近期油脂高位震荡筑顶，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。