

## 油脂早报

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

2021年3月30日星期二

### 油脂低位震荡

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](mailto:ligq@xzfutures.com)

#### 内容提要

油脂高位上涨困难,近期大跌后可能将维持震荡走弱行情。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29日,大连豆油主力合约Y2105低位震荡,持仓量减少;棕榈油P2105合约低位震荡,持仓量减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油2105	8,680	-46	300,784
棕榈油2105	7,508	-16	252,174

## 市场消息

- 1、周一，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘下跌，因为春播条件可能良好。截至收盘，大豆期货下跌 0.25 美分到 7.50 美分不等，其中 5 月期约收低 7.50 美分，报收 1393 美分/蒲式耳；7 月期约收低 6 美分，报收 1385.25 美分/蒲式耳；11 月期约收低 2.75 美分，报收 1204.50 美分/蒲式耳。成交最活跃的 5 月期约交易区间在 1383 美分到 1402.75 美分。气象预报显示，随着春播工作开始，美国中西部地区整体晴朗干燥温暖，这给大豆市场构成了下跌压力。一位分析师称，大豆期货趋于下跌，因为气象预报说 4 月份上半月玉米种植带的温度将高于正常水平，这将有助于玉米和大豆播种工作及时开始。分析师预计今年美国大豆和玉米播种面积将会高于上年，因为国内外的需求强劲，提振价格近几个月创下了多年来的最高水平。美国农业部将于明天发布播种意向报告以及季度库存报告。投机基金在大豆期货及期权市场上持有庞大的净多单，使得豆价极易受到多头获利平仓抛售的打压。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 25 日的一周，美国大豆出口检验量为 425,364 吨，上周为 495,329 吨，去年同期为 414,054 吨。（资料来源：天下粮仓）
- 2、周一，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货低开高走，收盘上涨 1.6 个百分点。截至收盘，毛棕榈油期货上涨 12 令吉到 97 令吉不等，其中基准的 2021 年 6 月毛棕榈油期约收高 60 令吉或 1.63%，报收 3752 令吉/吨，交易区间位于 3594 令吉到 3756 令吉。周五棕榈油期货大跌 4.35%，芝加哥豆油期货也下跌 4.55%。因此周一棕榈油期货跳空低开，很快跌破 3600 令吉，跌幅最高达到 2.65%。但是在逢低吸纳买盘的支持下，棕榈油期货很快收复 3600 令吉，并一路展开反弹。午后加速上涨，最高涨幅达到 1.73%。从棕榈油基本面来看，3 月份棕榈油产量预计显著增长，加上棕榈油进入季节性高产期，对棕榈油价格构成利空压力。与此同时，全球食用油供应依然紧张，需求前景乐观，

特别是美国拜登政府推行绿色能源计划，将会提高豆油在生物柴油行业的需求，从而挤占豆油在食用油领域的用量，加剧全球食用油供应紧张。在上周的行业会议上，主要分析师预计全球棕榈油价格很可能在未来几周见顶，但是由于近期供应紧张而需求形势乐观，意味着棕榈油价格很难从高点快速下跌。目前棕榈油依然是最便宜的食用油，这将提振印度等价格敏感买家对棕榈油的需求。（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 3 月产量预期大增，后期压力增加。油脂高位滞涨后出现暴跌，后期将维持震荡走低行情，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。