

兴证期货·研究发展部
农产品研究团队

2021年4月9日星期五

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

油脂早报

油脂震荡转弱

内容提要

美国 2021 年大豆种植意向面积 8760 万英亩，此前市场预期 8999.6 万英亩，去年同期 8310 万英亩；季度库存报告显示，截止 3 月 1 日当季，其中大豆库存 15.64164 亿蒲，此前市场预估为 15.34 亿蒲，去年同期为 22.54882 亿蒲；尤其是种植面积远低于预期，对价格利多。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

4 月 8 日,大连豆油主力合约 Y2105 震荡走低,持仓量减少;棕榈油 P2105 合约低位震荡走低,持仓量减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油2105	8,638	-196	209,412
棕榈油2105	7,656	-114	188,184

市场消息

- 1、周四，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘略微上涨。美国农业部即将于周五发布4月份供需报告，大盘寻找方向。截至收盘，大豆期货上涨1.25美分到6.75美分不等，其中5月期约收高6.50美分，报收1415.25美分/蒲式耳；7月期约收高6.75美分，报收1409.75美分/蒲式耳；11月期约收高2.50美分，报收1273.25美分/蒲式耳。成交最活跃的5月期约交易区间在1404.50美分到1422.50美分。交易商称，大豆供应吃紧，支持豆价，但是出口季节性下滑，又制约价格涨幅。美国农业部发布的周度出口销售报告显示，截至2021年4月1日的一周，美国2020/21年度大豆净销售量减少92,500吨，创下年度新低，显著低于上周以及四周均值。巴西国家商品供应公司（CONAB）预测2020/21年度巴西大豆产量为1.3554亿吨，比上月预测值高出40.8万吨，比上年提高1069.5万吨。周四，美国中西部三处地区大豆现货基差报价上涨5到15美分，旨在吸引农户销售更多的大豆。阿根廷布宜诺斯艾利斯谷物交易所将2020/21年度阿根廷大豆产量预测数据下调2.3%，为15.8亿蒲式耳，因为天气干旱。（资料来源：天下粮仓）
- 2、周四，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货下跌，结束了此前连续三个交易日上涨的走势。外部植物油市场下跌带来比价压力。截至收盘，毛棕榈油期货下跌33令吉到69令吉不等，其中基准6月毛棕榈油期约下跌57令吉或1.48%，报收3,788令吉/吨。交易区间位于3760令吉到3921令吉。今天棕榈油期货波动剧烈，早盘低开，回补缺口后一度上涨，但是尾盘在抛盘打压下快速下行。盘中最高曾上涨2.0%，最多曾下跌2.2%。周三芝加哥豆油期货下跌2%。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2.79%；棕榈油期货下跌1.95%。分析师指出，外部植物油市场大幅下跌，令棕榈油受到比价压力。周四国际原油期货下跌0.4%，因为美国汽油库存

大幅调高，以及全球原油供应将会增长。原油下跌也对棕榈油利空，因为这意味着生物燃料吸引力减弱，而棕榈油是马来西亚和印尼生产生物柴油的主要原材料。从棕榈油基本面情况看，4月份前5天马来西亚棕榈油出口提高，产量下滑。南马棕果厂商公会(SPPOMA)的数据显示，4月1-5日马来西亚棕榈油产量环比下降6%。船运调查机构ITS的数据显示，4月1-5日马来西亚棕榈油出口量环比提高10.6%。下周一马来西亚棕榈油局将发布3月份的官方供需数据。分析师们预计3月底的棕榈油库存可能为133万吨，略高于2月份，但是供应依然偏紧。在近期马来西亚举行的棕榈油价格展望论坛上，分析师认为全球食用油价格可能接近顶部，但是库存偏低，继续对价格构成底部支撑。（资料来源：天下粮仓）

后市展望及策略建议

美国农业部报告显示，2021年大豆种植意向面积8760万英亩，此前市场预期8999.6万英亩，去年同期8310万英亩；截止3月1日当季，大豆库存15.64164亿蒲，此前市场预估为15.34亿蒲，去年同期为22.54882亿蒲。本次种植面积报告利多对价格利好。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。近期油脂反弹接近尾声，将逐步震荡转若，偏空交易或暂时观望，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。