

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2021年4月12日星期一

油脂震荡转弱

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

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 4 月报告显示，大豆收割面积 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 22.80 亿蒲（上月 22.50 亿蒲、上年 16.76 亿蒲），压榨 21.90 亿蒲（上月 22.00 亿蒲、上年 21.65 亿蒲），期末库存 1.20 亿蒲（预期 1.19 亿蒲，上月 1.20 亿蒲、上年 5.75 亿蒲）。USDA 适度调高了出口预估从而抵消了压榨小幅下调带来的不利影响，从而导致期末库存预估数据维持上月预估 1.20 亿蒲不变，略微高于此前市场预期的 1.19 亿蒲，同时阿根廷大豆产量维持 4750 万吨不变而巴西产量预估上调 200 万吨至 1.36 亿吨，本次报告对大豆市场影响中性略偏空。

行情回顾

4月9日,大连豆油主力合约 Y2105 震荡转弱,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	8,612	-26	195,491
棕榈油2105	7,572	-84	171,798

市场消息

- 1、周五，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘下跌，因为美国农业部预计 2020/21 年度巴西大豆产量将达到 1.36 亿吨，高于大部分分析机构的预测。截至收盘，大豆期货下跌 2.25 美分到 12.25 美分不等，其中 5 月期约收低 12.25 美分，报收 1403 美分/蒲式耳；7 月期约收低 11.50 美分，报收 1398.25 美分/蒲式耳；11 月期约收低 10 美分，报收 1263.25 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 1419 美分。虽然一些数据进行了调整，其中包括出口数据上调，但是美国农业部维持美国大豆期末库存数据不变，仍为 1.2 亿蒲式耳。全球大豆期末库存数据上调 313 万吨，因为巴西大豆产量数据上调。周五，美国中部地区大豆现货基差报价基本上保持稳定，而衣阿华州一处加工厂的玉米现货基差报价上涨 10 美分。周五，大豆期货成交量估计 226,104 手，周四为 193,876 手。空盘量为 875,146 手，周四为 872,328 手。（资料来源：天下粮仓）
- 2、周五，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货先扬后抑，收盘涨跌互现，其中基准合约下跌。但是周线图上棕榈油期货连续第二周收出阳线，因为中国增加采购棕榈油。截至收盘，毛棕榈油期货从上涨 36 令吉到下跌 62 令吉不等，其中基准 6 月毛棕榈油期约下跌 23 令吉或 0.61%，报收 3768 令吉/吨。6 月合约的交易区间位于 3750 令吉到 3868 令吉。周线图上，基准棕榈油期货的结算价较一周前上涨 0.83%。前一周上涨 1.22%。周五棕榈油期货盘中一度上涨 2%，但是尾盘加速下行，回吐了早盘涨幅。交易商称，中国在周四买入了 15 万吨 33 度精炼棕榈油，6 月到 7 月份交货。这有助于支持棕榈油价格早盘上涨。不过外部植物油市场下跌，加上重要报告即将出台，以及周末将至，促使获利多头平仓，技术性抛盘入市，也打压期价进一步下行。周五美国农业部将要发布月度供需报告。分析师们预计美国农业部可能调低美国大豆期末库存，从上月预测的 1.20 亿蒲式耳调低到 1.19 亿蒲式耳。下

周一马来西亚棕榈油局 (MPOB) 将发布 3 月份的棕榈油供需数据。分析师预计 3 月底的库存可能达到 132 万吨, 比 2 月底提高 1.3%, 但是仍然属于偏低水平。周五亚洲电子交易时间段, 芝加哥豆油期货下跌 0.79%; 中国大连豆油期货下跌 1.22%, 棕榈油期货下跌 1.74%。(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。巴西大豆产量上调, 阿根廷大豆产量维持不变。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, 将逐步震荡转弱, 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。