

## 油脂早报

兴证期货·研发中心

农产品研究团队

2021年4月27日星期二

### 油脂震荡偏强

#### 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26日,大连豆油主力合约Y2109冲高回落,持仓量减少;棕榈油P2109合约冲高回落,持仓量减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油2109	8,524	-184	519,458
棕榈油2109	7,374	-278	380,817

**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)

## 市场消息

- 1、周一，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘上涨，因为播种担忧，邻池玉米飙升也带来比价提振。截至收盘，大豆期货上涨 20.50 美分到 29.25 美分不等，其中 5 月期约收高 29.25 美分，报收 1569 美分/蒲式耳；7 月期约收高 23.25 美分，报收 1539.25 美分/蒲式耳；11 月期约收高 20.50 美分，报收 1362 美分/蒲式耳。成交最活跃的 7 月期约交易区间在 1515 美分到 1544.75 美分。盘中 7 月期约盘中一度涨至 2013 年 6 月份以来的最高水平 15.4475 美元。美国大豆和玉米供应枯竭，南美大豆产区天气糟糕，提振豆价。另外，阿根廷考虑上调谷物出口关税，控制国内食品价格，也支持了大豆价格。据美国农业部发布的周度出口检验报告显示，截至 2021 年 4 月 22 日的一周，美国大豆出口检验量为 233,911 吨，上周为 222,065 吨，去年同期为 561,063 吨。据美国农业部盘后发布的作物周报显示，截至 4 月 25 日，美国大豆播种工作完成了 8%，一周前为 3%，上年同期为 7%，五年平均进度为 5%。据美国农业部称，美国私人出口商向未知目的地销售了 12 万吨大豆，2021/22 年度交货。（资料来源：天下粮仓）
- 2、周一，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货宽幅震荡，收盘下跌。截至收盘，毛棕榈油期货下跌 2 令吉到 40 令吉不等，其中基准的 2021 年 6 月毛棕榈油期约收低 33 令吉或 0.84%，报收 3894 令吉/吨，交易区间位于 3852 令吉到 4009 令吉。早盘棕榈油期货一度上涨 2.09%，但是在大连棕榈油和豆油期货下跌的拖累下走低。在经过上周的大幅上涨后，棕榈油期货继续受到获利平仓盘打压。上周棕榈油期货上涨 4.56%。尽管周一下跌，本月棕榈油期货仍然累计上涨了 12 个百分点以上。全球食用油供应紧张，绿色能源项目导致燃料行业和食品行业竞争食用油供应，对包括棕榈油在内的食用油价格构成提振。不过经过几周连续上涨后，技术面严重超买，促使多头平仓。周一，大连豆油期货下跌 0.55%，棕榈油期货下跌 2.30%。不过芝加哥豆油期货继续上

涨，有助于限制棕榈油跌幅。在周一亚洲电子盘交易时间段，芝加哥7月豆油期货上涨1.05%，报每磅59.38美分。从基本面看，棕榈油产量季节性增长，对棕榈油价格构成压力。马来西亚棕榈油协会（MPOA）发布的数据显示，4月1-20日马来西亚棕榈油出口量环比提高6.38%。印度疫情失控，周一单日新增病例达到35.2万人，创下全球单日新增最高纪录。首都德里将封锁时间延长一周。印度为了控制疫情而加强限制措施，可能对食用油需求造成损害。（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。拜登的绿色能源计划预期对豆油的需求大幅增加，导致外盘持续走高将继续支撑豆类油脂偏强。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4月产量维持高位预期，库存增加，后期供应压力增加。油脂供求改善且成本大幅上涨带动，豆油逢低做多，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。