油脂油料日报 报告日期：2021 年 4 月 13 日

MPOB 报告利空，油脂或偏弱震荡

一、行情回顾

品种合约	4.12 收盘价	4.9 收盘价	涨跌	涨跌幅
美豆 05	1383	1403.3	-20.3	-1.44%
M2105	3453	3524	-71	-2.01%
OI105	10639	10683	-44	-0.41%
Y2105	7946	8054	-108	-1.34%
P2105	6716	6882	-166	-2.41%

二、基本面情况

1、美豆方面：

上周五晚美国农业部报告维持美国大豆期末库存数据不变，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。随着巴西大豆收获步伐加快，全球大豆需求转向南美，巴西海关周二发布的数据显示，2021 年 3 月巴西大豆出口量同步提高 24.3%。打压美豆价格，但今年美豆播种意向面积低于市场预期，叠加阿根廷部分产区降雨或耽搁收割影响产量，使美豆期价不具备深跌的基础。

2、棕油产地方面：

MPOB2021年3月供需报告（万吨）						
	2021年3月	2月	环比（%）	机构预估（3月）	2020年3月	同比（%）
产量	142.3	111	28.20%	134.1-140	139.7	1.86%
进口	13.7	8.7	57.47%	8-10	7.5	82.67%
出口	118	90	31.11%	111.7-116	118	0.00%
国内消费	23	32.2	-28.57%	27-32.5	26.2	-12.21%
期末库存	145	130	11.54%	131.3-133	173	-16.18%

MPOB：昨日公布的马来西亚棕榈油 3 月报告显示产量增加 28%，在这样的增产幅度之下，虽然出口也保持不错的水平，但依然使库存增加 11%，高于市场预期，利空油脂期价。

高频出口数据：船运调查机构 ITS 最新公布的数据显示，马来西亚 4 月 1-10 日棕榈油出口量为 345010 吨，较上月同期增幅 11.3%。

马来西亚产量数据：SPPOMA 公布 4 月 1 日-10 日马来西亚棕榈油产量比 3 月同期增加 5.5%，单产增 8.94%，出油率减少 0.62%。

3、国内市场方面

中储粮定于 4 月 15 日组织豆油竞价销售，数量为 15915 吨，释放供给。

大豆库存：上周国内油厂大豆入库量依然不大，使上周大豆库存继续减少，截止 2021 年 4 月 9 日当周，国内沿海主要地区油厂进口大豆总库存量 373.22 万吨，较前一周的 379.85 万吨减少 6.63 万吨，降幅 1.75%，较去年同期的 252.51 万吨增加 47.8%。

豆粕库存：上周油厂压榨量降至 135 万吨低位，且豆粕成交好转使库存有所下降。截止 4 月 9 日当周，国内沿海主要地区油厂豆粕库存总量为 72.55 万吨，较前一周降幅 6.31%，较去年同期增加 332.35%。

油脂库存：截止 4 月 9 日，国内豆油商业库存为 59.25 万吨，较前一周的 62.26 万吨下降 3.01 万吨，降幅 4.83%，较上月同期的 74.83 万吨降 15.58 万吨，降幅 20.82%，较去年同期的 102.77 万吨降幅为 42.35%，五年均值为 110.25 万吨；全国港口食用棕榈油总库存为 46.04 万吨，较前一周的 41.93 万吨增 9.8%，较上月同期的 56.03 万吨降幅 17.83%，较去年同期 64.31 万吨降幅 28.41%。上周菜籽油厂开机率小幅回升，导致两广及福建地区菜油库存增加至 2.65 万吨，较前一周的 1.7 万吨增加 9500 吨，增幅 55.88%，较去年同期的 3.3 万吨降幅 19.7%。

三、综合分析

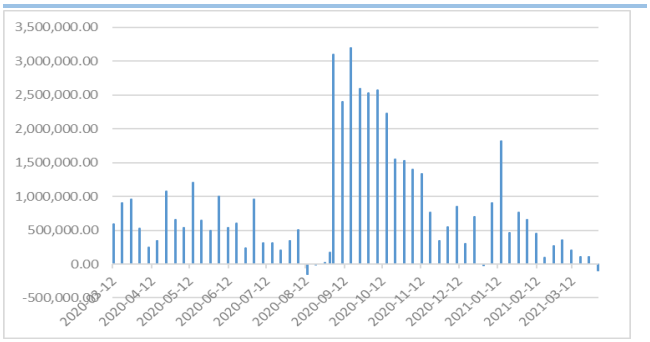
目前国际大豆市场面临着巴西大豆集中上市，二季度大豆到港量的增长将使基差承压，美豆单边也有一定回调整理的需求，且上周五晚上 USDA 报告中全球大豆库存数据略高于市场预期，因巴西产量上调所致，以上因素传导至国内利空豆粕期价，短线或面临回调。

油脂方面，除成本端美豆回调的因素外，昨日 MPOB 公布的月度报告显示马棕产量增加较大，使得 3 月末库存增幅超过市场预期，利空油脂市场，棕榈油一直到 9-10 月都处于持续增产的周期，豆油所面临的是抛储和后期压榨量的上升，从驱动来看，豆油和棕榈油都在转向宽松。但目前油脂方面的利多支撑仍未完全扭转，三大油脂库存还处于低位，且美豆供需处于偏紧格局，这些因素或使油脂下跌过程也显得不那么顺畅，盘面或呈现宽幅震荡下行的走势。操作上以反弹抛空为主，谨慎追空，作为油脂企业可择机对油粕进行套保。

四、数据追踪

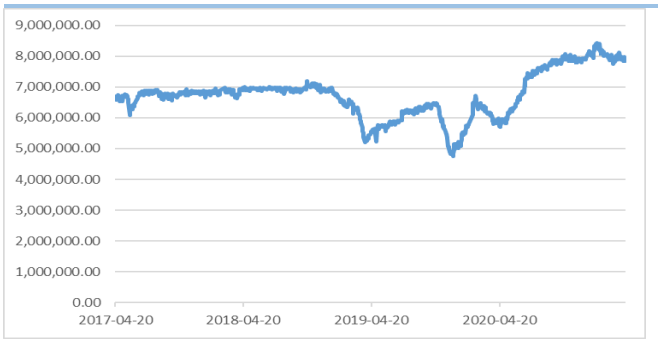
长安期货现货报价（20210413）					
品种	现货报价	涨跌	主力合约结算价	基差	现货价格来源
豆油	9290	0	7996	1294	一级豆油天津
菜油	10750	-100	10624	126	四级菜油南通出厂价
棕榈油	7930	-60	7510	420	24°棕榈油：张家港
豆粕	3400	-20	3498	-98	天津 43%蛋白粕
菜粕	2830	-40	2957	-127	江苏南通
备注：所有价格为最新价格，若当日价格未出，则为前一天报价。					

图 1：美豆出口净销售 单位：吨



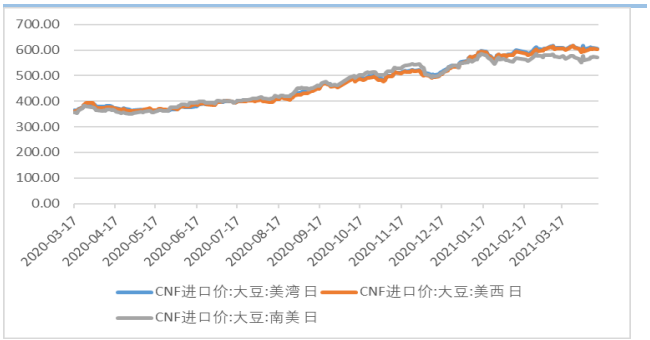
资料来源：wind，长安期货

图 2：我国进口大豆港口库存 单位：吨



资料来源：wind，长安期货

图 3：CNF 进口价 单位：美元/吨



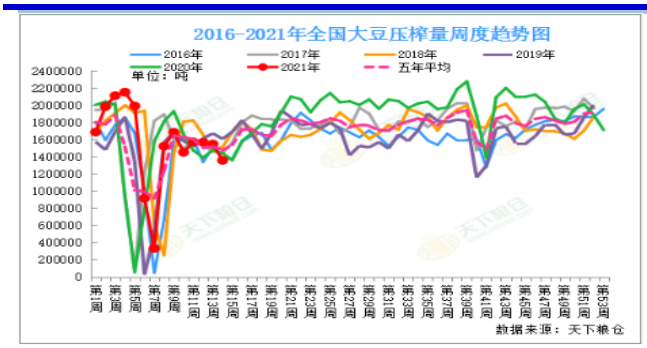
资料来源：wind，长安期货

图 4：进口大豆压榨利润 单位：元/吨

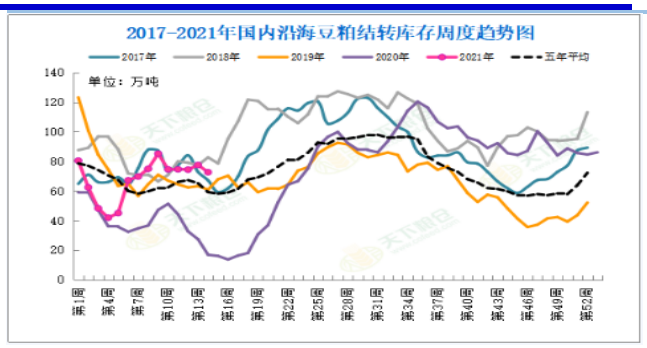
资料来源：wind，长安期货

图 5：全国大豆压榨量 单位：吨

图 6：豆粕库存 单位：吨

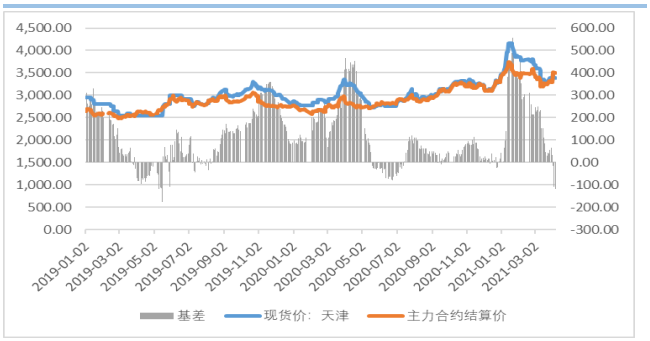


资料来源：天下粮仓，长安期货



资料来源：天下粮仓，长安期货

图 7：豆粕基差　　单位：元/吨

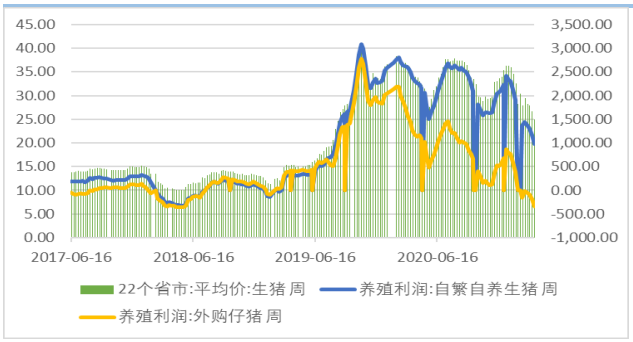


资料来源：wind，长安期货

图 8：油粕比

资料来源：wind，长安期货

图 9：生猪平均价&养殖利润　　单位：元/千克&元/头



资料来源：wind，长安期货

免责声明

本报告基于已公开的信息编制，但对信息的准确性及完整性不作任何保证。本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成个人投资建议。投资者应当充分考虑自身投资经历及习惯、风险承受能力等实际情况，并完整理解和使用本报告内容，不能依靠本报告以取代独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

长安期货有限公司版权所有并保留一切权利。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长安期货投资咨询部”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。