

马棕出口改善，国内油脂盘面重获提振

一、行情回顾

品种合约	4.15 收盘价	4.14 收盘价	涨跌	涨跌幅
美豆 05	1417.3	1409.8	+7.5	+0.53%
M2105	3468	3422	+46	+1.34%
OI105	10232	10315	-83	-0.8%
Y2105	8096	8070	+26	+0.32%
P2105	6916	6822	+94	+1.38%

二、基本面情况

1、美豆方面：

USDA 周四公布的出口销售报告显示，4 月 8 日止当周，美国 2020/21 年度大豆出口销售净增 9.04 万吨，较前一周显著下滑，较前四周均值下滑 14%。2021/22 年度大豆出口销售净增 26.55 万吨。整体符合市场预期。

美国全国油籽加工工业协会（NOPA）周四发布月度大豆压榨及加工数据显示，美国 3 月大豆压榨量为 1.77984 亿蒲式耳，高于 2 月的 1.55158 亿蒲式耳，但低于去年同期的 1.81374 亿蒲式耳。预估区间为 1.65-1.89645 亿蒲式耳。

巴西咨询机构 AgRural 报告显示，截至 4 月 8 日，巴西 2020/21 年度大豆收获完成 85%，比一周前的 78%高出 7%，低于去年同期 84%，但高于五年同期均值 89%。

2、棕油产地方面：

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 1-15 日棕榈油出口量为 585280 吨，较上月同期增幅 15.4%。SGS 数据显示，马来西亚 4 月 1-15 日棕榈油出口量为 583875 吨，较上月同期增幅 6.3%。

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

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

NOA 调高美豆压榨水平至 1.78 亿蒲，叠加美原油上涨提振美豆走势，不过目前国际大豆市场面临着巴西大豆集中上市，压制盘面价格，预计美豆维持高位震荡。国内豆粕方面，上周油厂压榨率再度回落，豆粕库存转降，此外随着天气转暖水产养殖或将开启，对需求形成一定提振，但需注意在巴西到港增加与非洲猪瘟仍有担忧的背景下，上方空间或暂时有限，短线依然维持震荡的判断，建议盘中顺势操作为主。

油脂方面，此前 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，特别是昨日公布的棕榈油产地高频出口数据仍有增加，再度给予盘面利多支撑，短线或延续反弹。

四、数据追踪

长安期货现货报价（20210416）					
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	9340	80	8108	1232	一级豆油天津

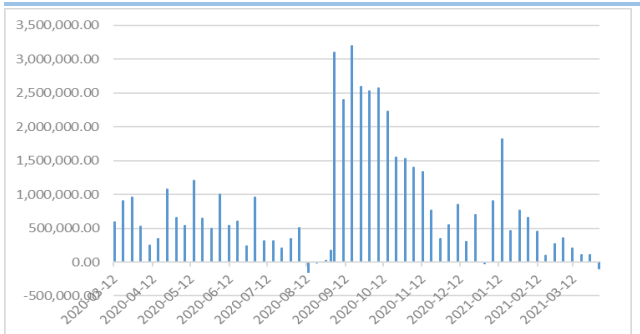
请务必阅读正文后的免责声明部分！

放心的选择 贴心的服务

菜油	10850	-50	10733	117	四级菜油南通出厂价
棕榈油	7930	100	6872	1058	24° 棕榈油：张家港
豆粕	3380	20	3454	-74	天津 43%蛋白粕
菜粕	2790	-20	2800	-10	江苏南通

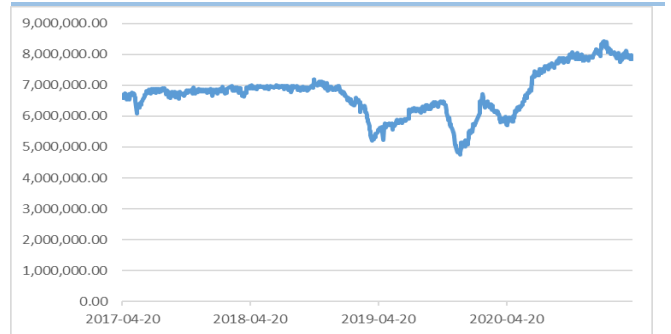
备注：所有价格为最新价格，若当日价格未出，则为前一天报价。

图 1：美豆出口净销售 单位：吨



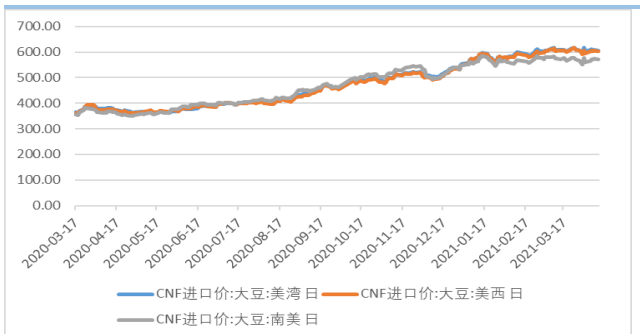
资料来源：wind，长安期货

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



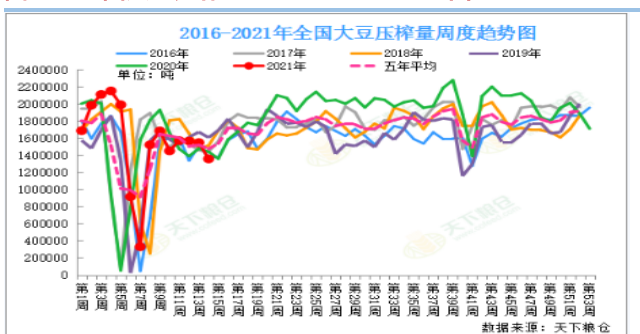
资料来源：wind，长安期货

图 4：进口大豆压榨利润 单位：元/吨



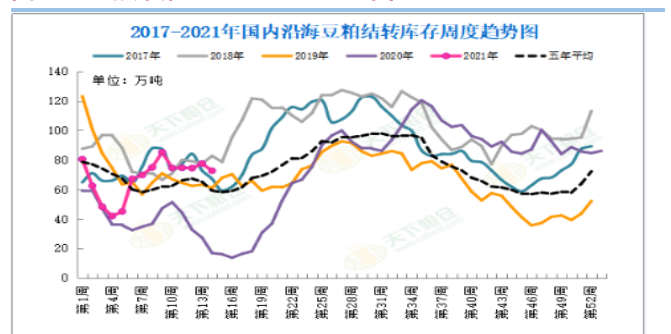
资料来源：wind，长安期货

图 5：全国大豆压榨量 单位：吨



资料来源：天下粮仓，长安期货

图 6：豆粕库存 单位：吨



资料来源：天下粮仓，长安期货

图 7：豆粕基差 单位：元/吨

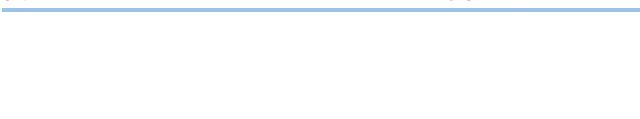
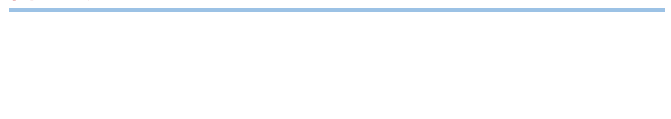
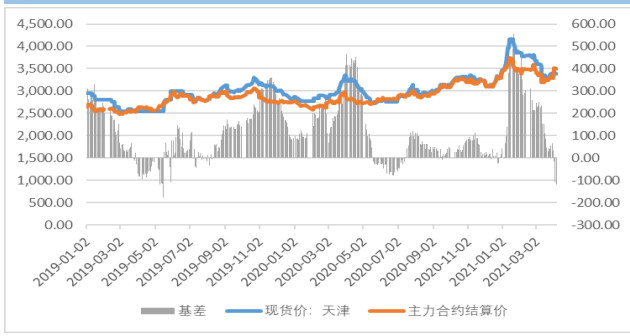


图 8：油粕比



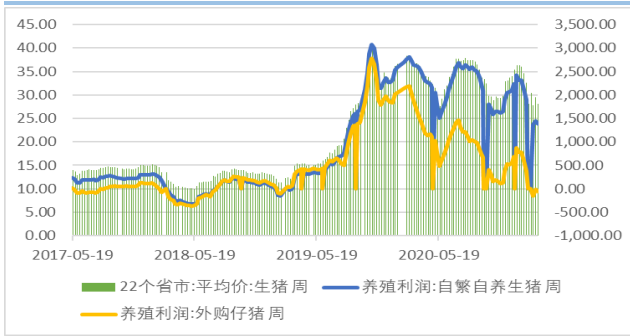


资料来源：wind，长安期货



资料来源：wind，长安期货

图 9：生猪均价&养殖利润 单位：元/千克&元/头



资料来源：wind，长安期货

图 1：菜油基差变化 单位：元/吨



资料来源：wind，长安期货

图 2：豆油基差变化 单位：元/吨



资料来源：wind，长安期货

图 3：棕榈油基差变化 单位：元/吨



资料来源：wind，长安期货

图 4：菜油-豆油价差 单位：元/吨



资料来源：wind，长安期货

请务必阅读正文后的免责声明部分！

放心的选择 贴心的服务

图 5：菜油-棕榈油价差

单位：元/吨



资料来源：wind，长安期货

图 6：豆油-棕榈油价差

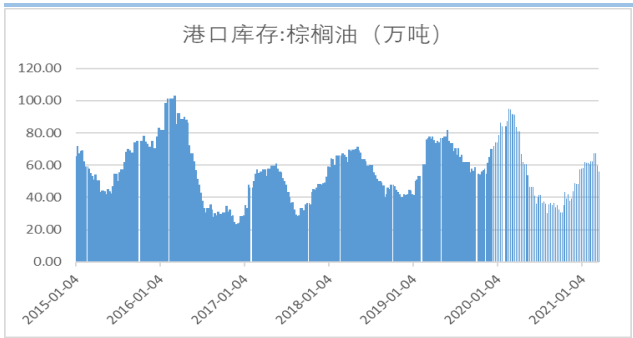
单位：元/吨



资料来源：wind，长安期货

图 7：棕榈油港口库存

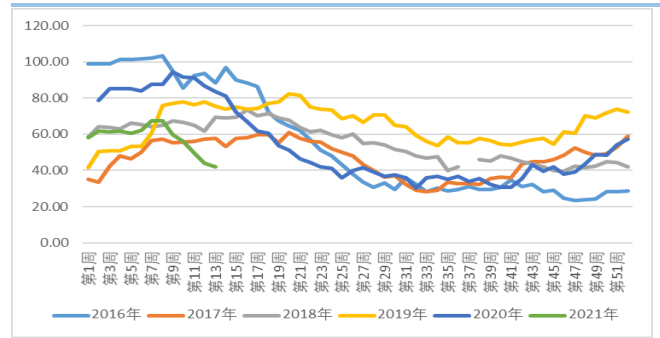
单位：万吨



资料来源：wind，长安期货

图 8：棕榈油商业库存

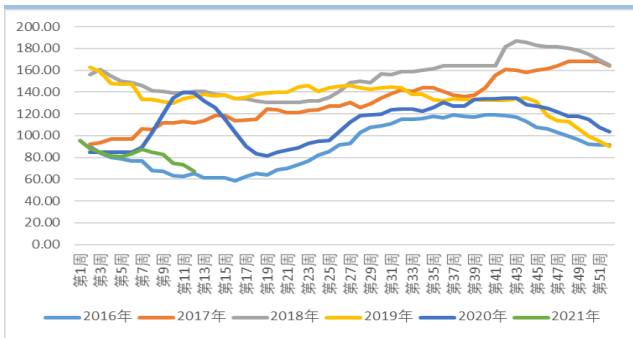
单位：万吨



资料来源：wind，长安期货

图 9：豆油商业库存

单位：万吨



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。