

外盘表现强劲，国内油脂油料跟随走强

一、行情回顾

品种合约	4.20 收盘价	4.19 收盘价	涨跌	涨跌幅
美豆 07	1458.3	1435	23.3	+1.62%
M2109	3570	3542	+28	+0.79%
OI109	10405	10376	+29	+0.28%
Y2109	8362	8232	+130	+1.58%
P2109	7226	7080	+146	+2.06%

二、基本情况

1、美豆方面：

美国农业部在每周作物生长报告中首次公布大豆播种进度，截至 4 月 18 日当周，美国大豆种植率为 3%，与市场预期相符，上年同期为 2%，五年均值为 2%。不过气象预测显示本周大部分平原地区和中西部地区企稳将降至零度以下，播种进度存有一定担忧。

巴西咨询机构 AgRural 发布报告显示，截至 4 月 15 日，巴西 2020/21 年度大豆收获完成 91%，比一周前的 85%高出 6%，去年同期为 92%。

美国农业部发布的出口检验周报显示，截至 2021 年 4 月 15 日当周，美国大豆出口检验量为 18.3986 万吨，较一周前减少 45.4%，比去年同期减少 66.7%。

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 1-20 日棕榈油出口量为 813946 吨，较上月同期增幅 10.8%。SGS 数据显示，马来西亚 4 月 1-20 日棕榈油出口量为 826908 吨，较上月同期增幅 12.7%。

马来西亚产量数据：SPPOMA 公布 4 月 1 日-15 日马来西亚棕榈油产量比 3 月同期增加 2%，单产增 4.15%，出油率减少 0.36%。

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，大豆压榨量虽然回升，但还处于偏低水平，导致上周大豆库存变化不大，截止 2021 年 4 月 16 日当周，国内沿海主要地区油厂进口大豆总库存量 373.09 万吨，较前一周的 373.22 万吨减少 0.13 万吨，降幅 0.03%，较去年同期的 262.04 万吨增加 42.37%。

豆粕库存：上周油厂压榨量为 161 万吨，且豆粕成交好转使库存继续下降。截止 4 月 16 日当周，国内沿海主要地区油厂豆粕库存总量为 64.88 万吨，较前一周降幅 10.57%，较去年同期增加 306.26%。

油脂库存：截止 4 月 16 日，全国港口食用棕榈油总库存为 42.08 万吨，较前一周的 46.04 万吨降 3.96%，较上月同期的 49.73 万吨降幅 15.38%，较去年同期 60.59 万吨降幅 30.55%。上周菜籽油厂开机率明显回落，但提货速度放缓，导致两广及福建地区菜油库存增加至 3.3 万吨，较前一周的 2.65 万吨增加 6500 吨，增幅 24.5%，较去年同期的 2.6 万吨增幅 26.92%。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；

三、综合分析

美国中西部天气干旱引发令大豆种植放缓的担忧，叠加上周 NOPA 调高美豆压榨水平至 1.78 亿蒲，提振美豆盘面，不过目前国际大豆市场面临着巴西大豆集中上市，上方也存在一定压制，预计美豆维持高位偏强震荡。国内豆粕方面，上周油厂压榨率依然偏低，豆粕库存继续下降，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，短期料震荡略偏强。但需注意在巴西到港增加与非洲猪瘟仍有担忧的背景下，或对方空间形成制约，前多谨慎持有为主，注意设置止盈止损。

油脂方面，目前油脂方面的利多支撑仍未完全扭转，成本端美豆表现偏强，国内三大油脂库存仍处于低位，特别是最新公布的棕榈油产地高频出口数据仍有增加，产量增幅却不大，马棕偏缓的累库进度再度给予盘面利多支撑，前期回调入场的多单可续持，不过棕榈油一直到 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，豆油和棕榈油或逐步转向宽松，关注前期高点位置附近的表现。

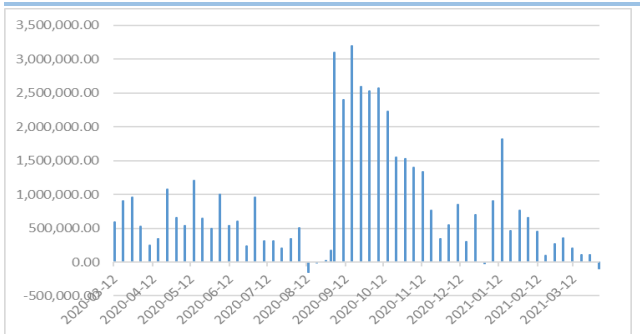
四、数据追踪

长安期货现货报价（20210421）					
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	9360	-50	8248	1112	一级豆油天津

菜油	10800	0	10328	472	四级菜油南通出厂价
棕榈油	8020	-30	7118	902	24° 棕榈油：张家港
豆粕	3480	30	3563	-83	天津 43%蛋白粕
菜粕	2850	40	2957	-107	江苏南通

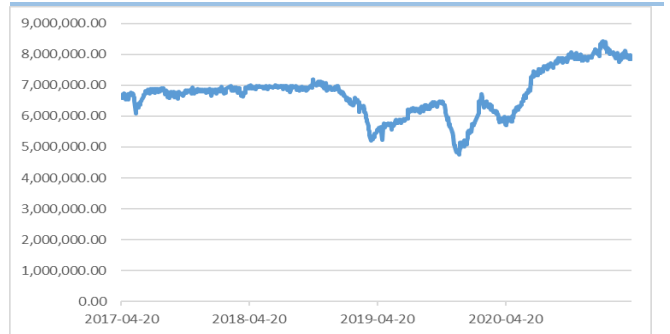
备注：所有价格为最新价格，若当日价格未出，则为前一天报价。

图 1：美豆出口净销售 单位：吨



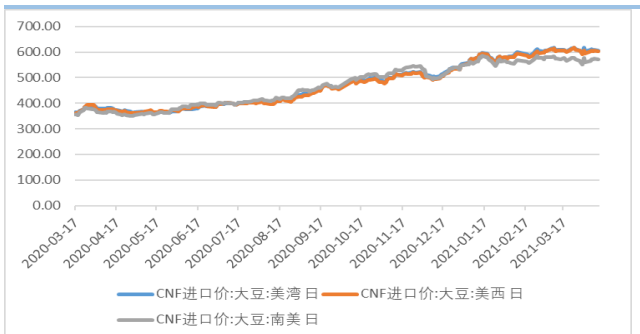
资料来源：wind，长安期货

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



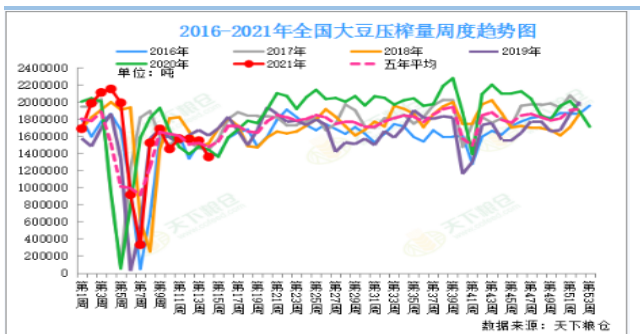
资料来源：wind，长安期货

图 4：进口大豆压榨利润 单位：元/吨



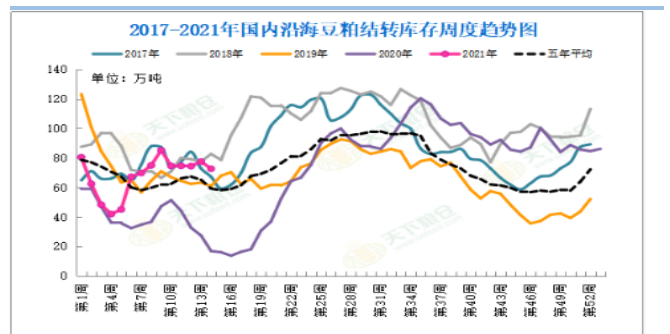
资料来源：wind，长安期货

图 5：全国大豆压榨量 单位：吨



资料来源：天下粮仓，长安期货

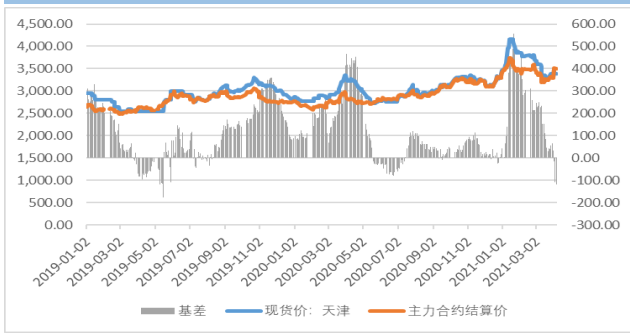
图 6：豆粕库存 单位：吨



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

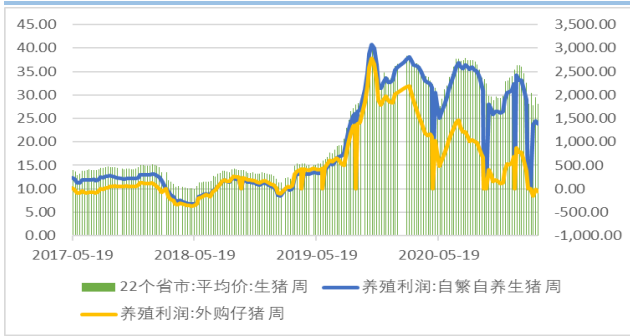


资料来源：wind，长安期货



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

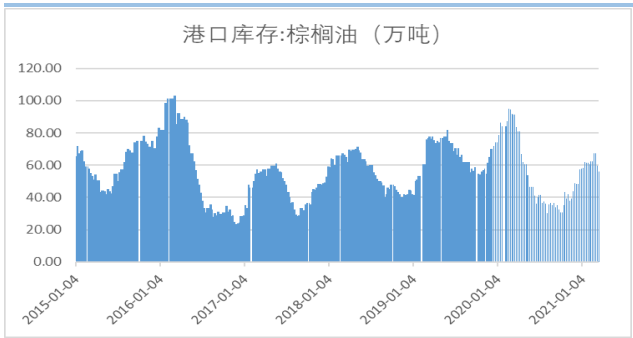
单位：元/吨



资料来源：wind，长安期货

图 7：棕榈油港口库存

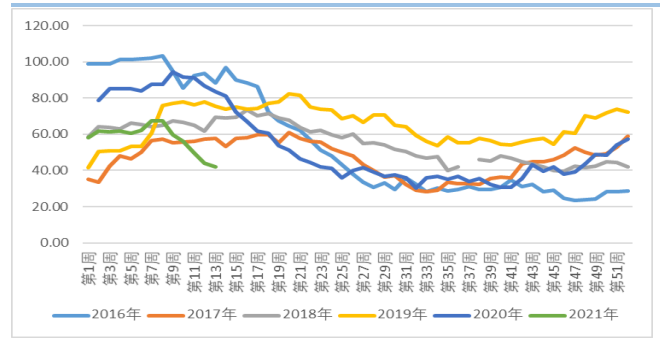
单位：万吨



资料来源：wind，长安期货

图 8：棕榈油商业库存

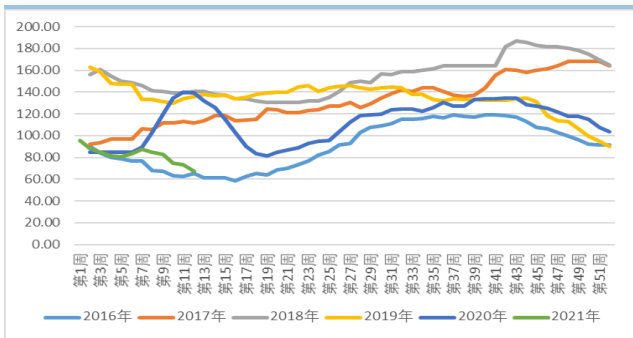
单位：万吨



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。