

油脂油料共振上行，前多续持为主

一、行情回顾

品种合约	4.21 收盘价	4.20 收盘价	涨跌	涨跌幅
美豆 07	1480	1458.3	+21.8	+1.49%
M2109	3580	3570	+10	+0.28%
O1109	10608	10405	+203	+1.95%
Y2109	8488	8362	+126	+1.51%
P2109	7432	7226	+206	+2.85%

二、基本面情况

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。

根据4月初公布的排船计划显示，巴西出口量可能为1630万吨，处于月度记录高位。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：

马来西亚产量数据：SPPOMA公布4月1日-20日马来西亚棕榈油产量比3月同期下降0.1%，单产增0.88%，出油率减少0.19%。

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%。

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

美豆种植初期天气炒作，以及阿根廷大豆收割率同比去年落后，隔夜美豆继续上行至 2014 年来高点，短期美豆的偏强表现为国内豆粕成本端提供强劲支撑。国内方面，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，短期或仍维持偏强震荡，不过需注意下游养殖场非瘟疫情的担忧并未完全消散，饲料企业补库意愿仍受制约，建议前多谨慎持有。

油脂方面，昨日国内油脂盘面大幅上行，棕榈油领涨，主要受 SPPOMA 产量数据下滑的提振，马棕目前的库存恢复进度仍偏缓慢，此外，美豆表现偏强，国内三大油脂库存仍处于低位，目前基本面偏紧格局未改，前多可续持，止损位可适当上移。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，中长期豆油和棕榈油存有逐步转向宽松的预期，关注产地棕榈油产量情况与国内压榨水平的变化。

四、数据追踪

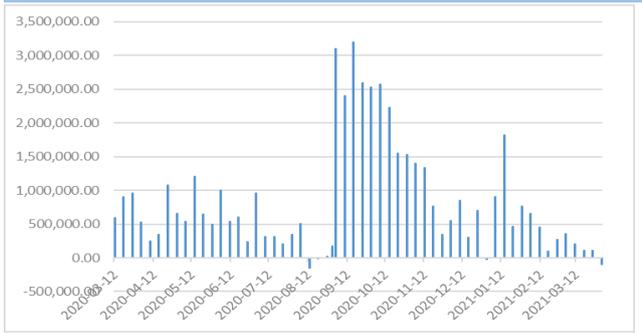
长安期货现货报价（20210422）

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	9560	200	8444	1116	一级豆油天津

菜油	11000	200	10557	443	四级菜油南通出厂价
棕榈油	8290	270	7336	954	24° 棕榈油：张家港
豆粕	3480	0	3579	-99	天津 43%蛋白粕
菜粕	2880	30	3006	-126	江苏南通

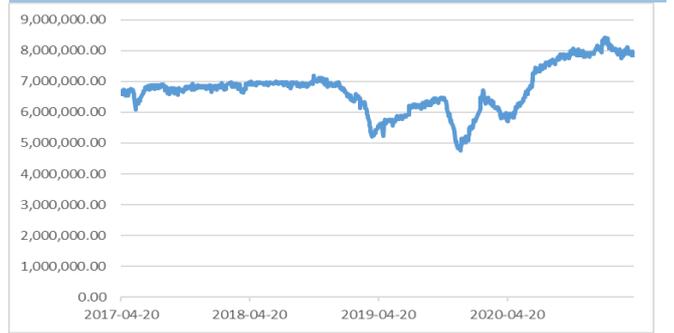
备注：所有价格为最新价格，若当日价格未出，则为前一天报价。

图 1：美豆出口净销售 单位：吨



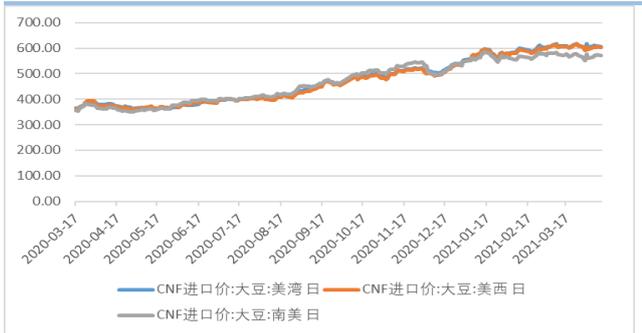
资料来源：wind，长安期货

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



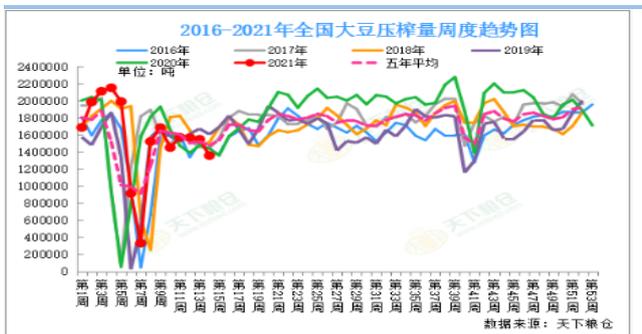
资料来源：wind，长安期货

图 4：进口大豆压榨利润 单位：元/吨



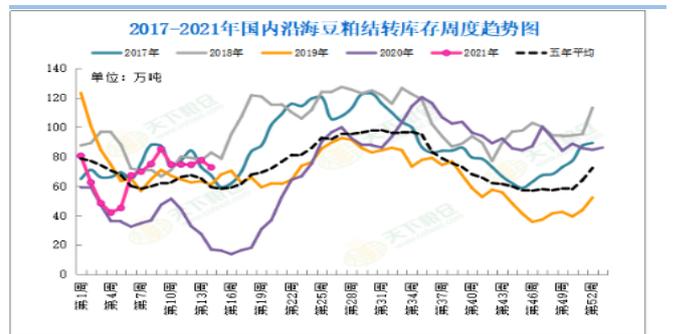
资料来源：wind，长安期货

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

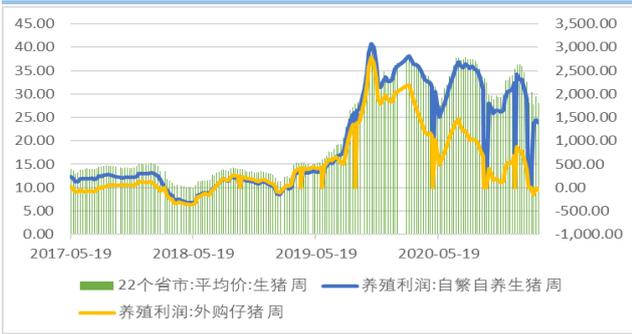


资料来源: wind, 长安期货



资料来源: wind, 长安期货

图 9: 生猪平均价&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!

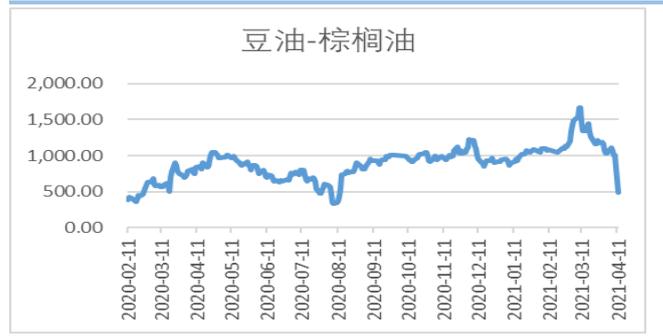
放心的选择 贴心的服务

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



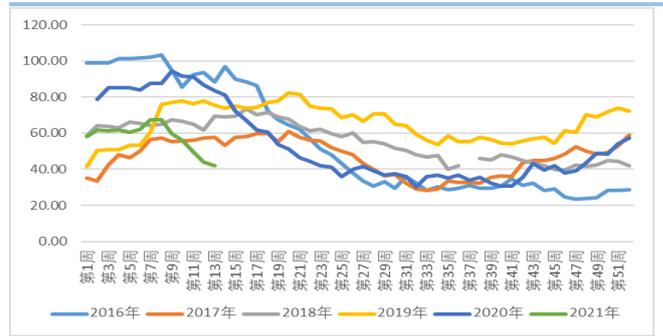
资料来源：wind，长安期货

图 7：棕榈油港口库存 单位：万吨



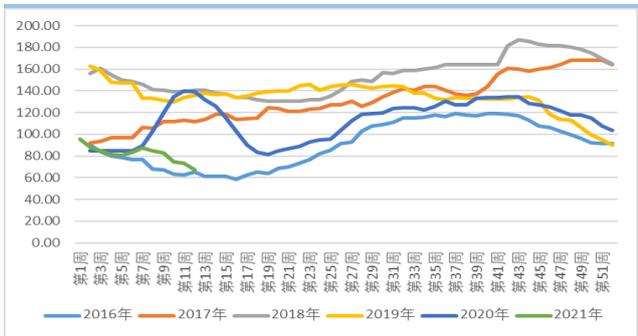
资料来源：wind，长安期货

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。