油脂油料日报 报告日期：2021 年 4 月 23 日

偏紧格局难改，油脂维持强势

一、行情回顾

品种合约	4.22 收盘价	4.21 收盘价	涨跌	涨跌幅
美豆 07	1514.5	1480	+34.5	+2.33%
M2109	3645	3580	+16	+0.44%
OI109	10820	10608	+91	+0.85%
Y2109	8688	8488	+100	+1.16%
P2109	7648	7432	+128	+1.7%

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 15 日止当周，美国 2020/21 年度大豆出口销售净增 6.43 万吨，市场此前预估为-10-25 万吨，较之前一周下滑 29%，较前四周均值增加 25%，其中对中国大陆出口销售净减 5.12 万吨。美国 2021/22 年度大豆出口销售净增 31.53 万吨，市场预期为 25-50 万吨，符合预期。

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%。

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

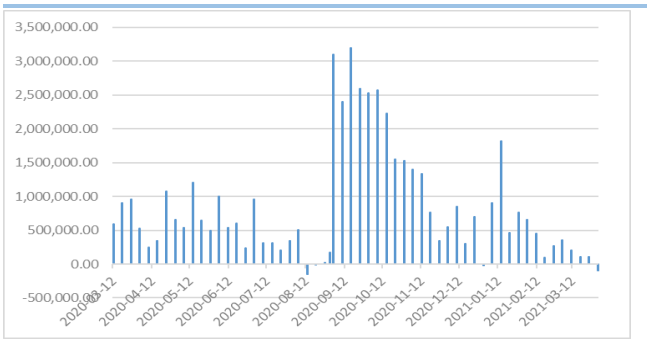
昨日 CBOT 大豆升穿 1500 美分，在美豆供需偏紧的背景下，叠加美豆种植初期天气炒作，以及阿根廷大豆收割率同比去年落后，美豆呈现偏强态势，昨日公布的出口报告数据处于预估区间下端，对今日上行动能有一定制约，但影响预计有限，美豆易涨难跌。短期美豆的偏强表现为国内豆粕成本端提供强劲支撑。国内方面，上周油厂压榨率依然偏低，豆粕库存继续下降，此外随着天气转暖水产养殖或将开启，对需求形成一定提振，短期或仍维持偏强震荡，不过需注意下游养殖场非瘟疫情的担忧并未完全消散，饲料企业补库意愿仍受制约，建议前多谨慎持有。

油脂方面， SPPOMA 产量数据下滑，增产在短期内有所落空，马棕目前的库存恢复进度仍偏缓慢，马棕盘面连续跳涨，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。不过需注意棕榈油一直到 9-10 月都处于持续增产的周期，关注产地棕榈油产量变化情况与国内压榨水平的变化。

四、数据追踪

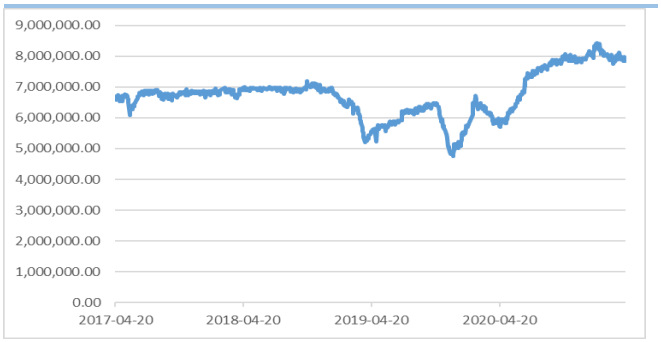
长安期货现货报价（20210423）					
品种	现货报价	涨跌	主力合约结算价	基差	现货价格来源
豆油	9720	160	8554	1166	一级豆油天津
菜油	11100	100	10664	436	四级菜油南通出厂价
棕榈油	8440	150	7496	944	24°棕榈油：张家港
豆粕	3560	80	3605	-45	天津 43%蛋白粕
菜粕	2930	50	3033	-103	江苏南通
备注：所有价格为最新价格，若当日价格未出，则为前一天报价。					

图 1：美豆出口净销售 单位：吨



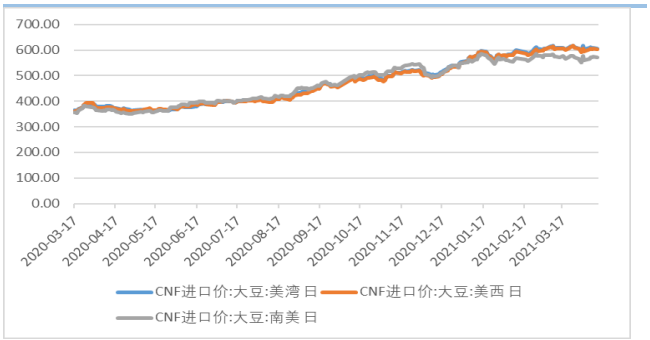
资料来源：wind，长安期货

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



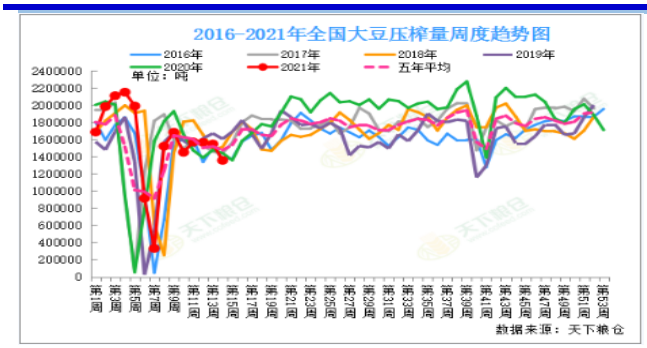
资料来源：wind，长安期货

图 4：进口大豆压榨利润 单位：元/吨

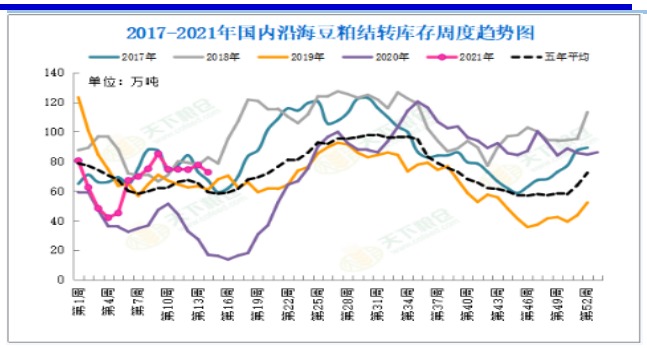
资料来源：wind，长安期货

图 5：全国大豆压榨量 单位：吨

图 6：豆粕库存 单位：吨

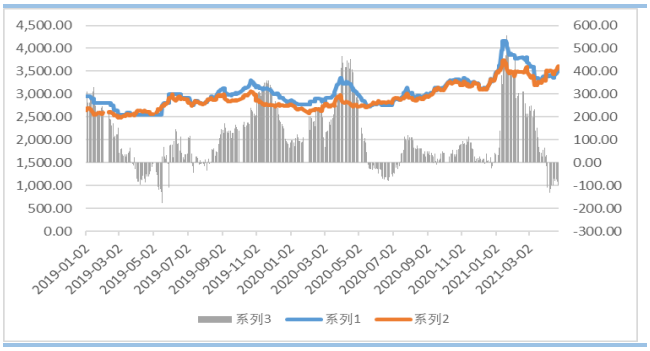


资料来源：天下粮仓，长安期货



资料来源：天下粮仓，长安期货

图 7：豆粕基差　　单位：元/吨

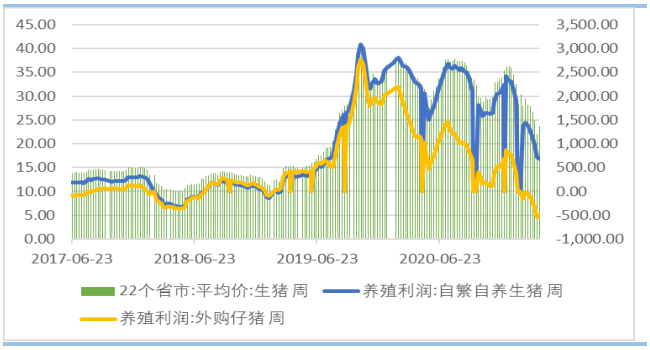


资料来源：wind，长安期货

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

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

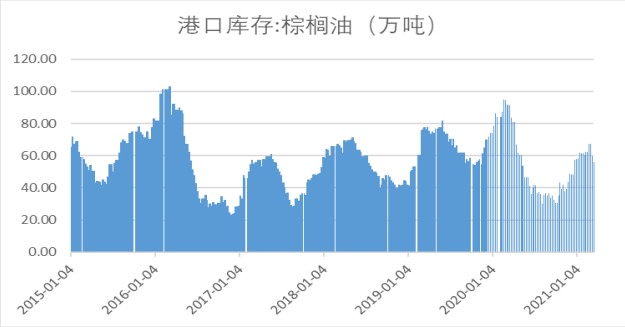
图 5：菜油-棕榈油价差 单位：元/吨

资料来源：wind，长安期货

图 6：豆油-棕榈油价差 单位：元/吨

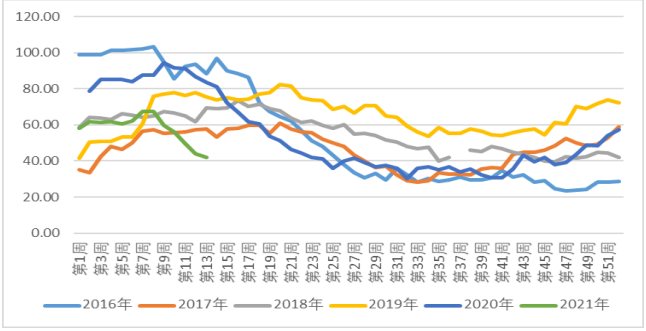
资料来源：wind，长安期货

图 7：棕榈油港口库存 单位：万吨



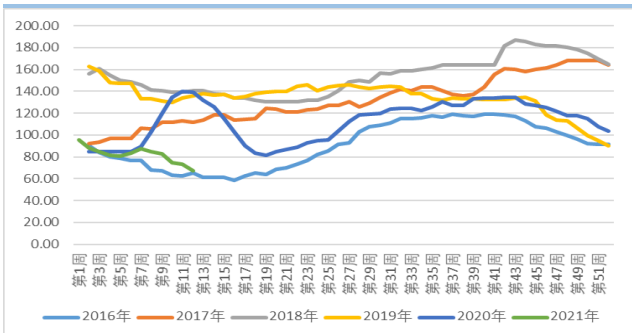
资料来源：wind，长安期货

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。