



临近节日油脂波动或加剧， 前多注意利润保护

长安期货 投资咨询部

2021年4月26日



豆油主力合约日线图



棕榈油主力合约日线图



菜油主力合约日线图

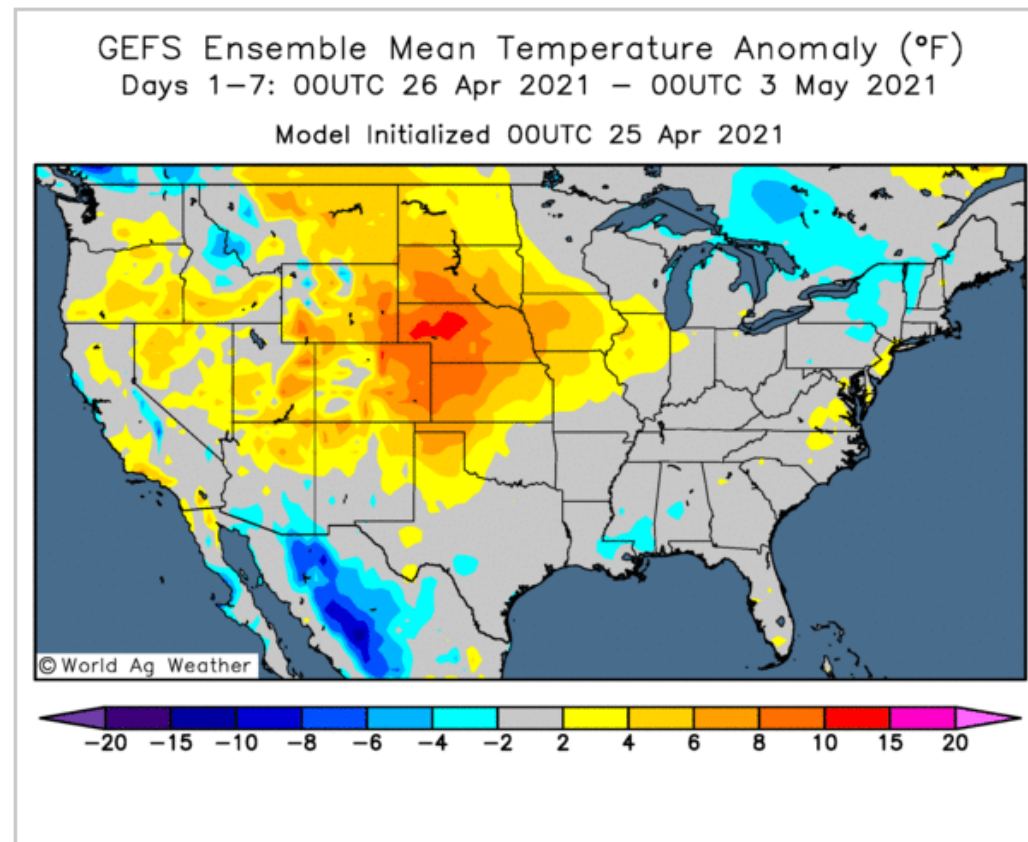
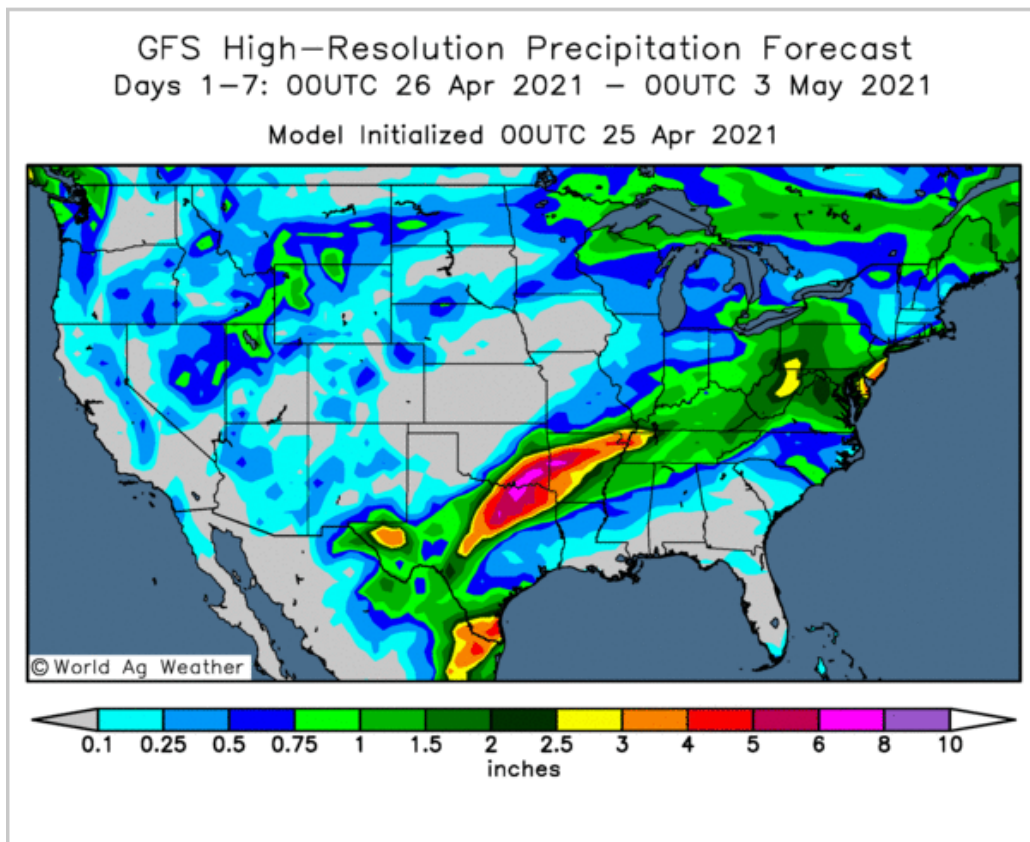


期货市场：上周国内油脂盘面继续上涨，截至上周五，连盘豆油主力09合约授予8708元/吨，较前一周涨幅5.58%；棕榈油主力09合约报收于7652元/吨，涨幅7.84%；菜油主力09合约报收于10848，周涨幅4%。

现货市场：4月19日-23日当周，国内豆油现货行情跟盘上涨，沿海一级豆油主流价位9510-9800元/吨；沿海24度棕榈油全国均价8537元/吨，较前一周涨幅扩大；当周全国沿海菜油指数在11318元/吨，较前一周涨370元/吨，涨幅3.38%。



美豆春播天气炒作初现，点燃上涨情绪

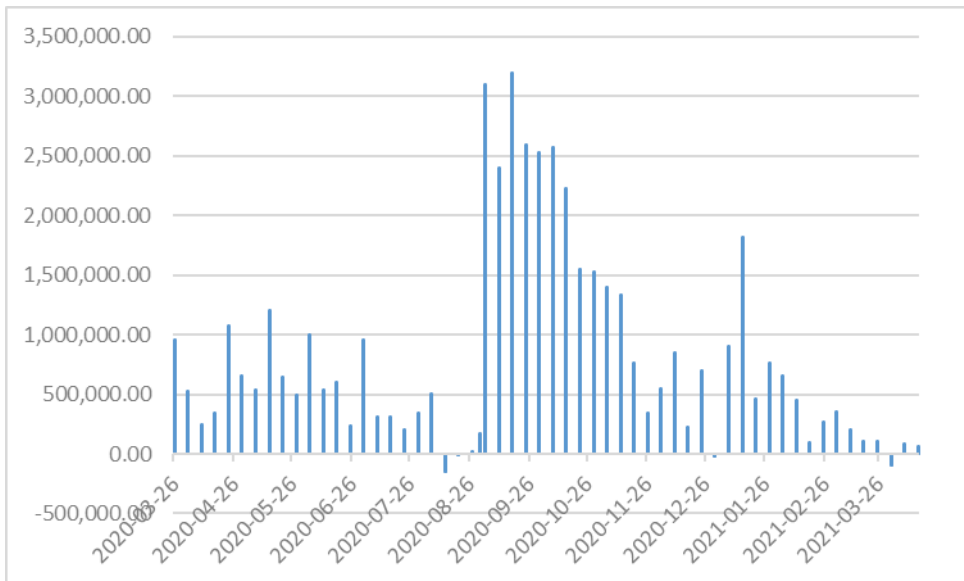


- 美国中西部天气：周一至周二天气大多干燥。周三至周五有零星阵雨。周一至周三气温接近至高于正常水准，周四至周五气温接近至低于正常水准。
- 作物影响：三角洲时而会出现阵雨，可能导致播种有所推迟。上周北部地区较为寒冷的气温可能引发一些霜冻问题。中西部土壤墒情对大豆播种有利。



美豆春播天气炒作初现，点燃上涨情绪

USDA美豆出口净销售



➤ USDA出口销售报告:

4月15日当周，美国2020/21年度大豆净销售较前一周下降29%。

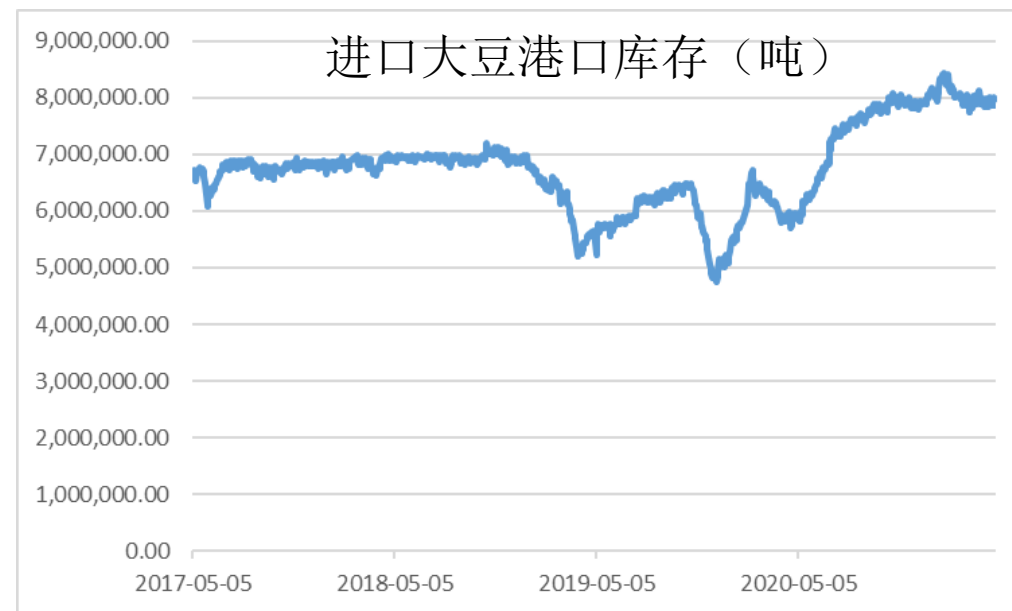
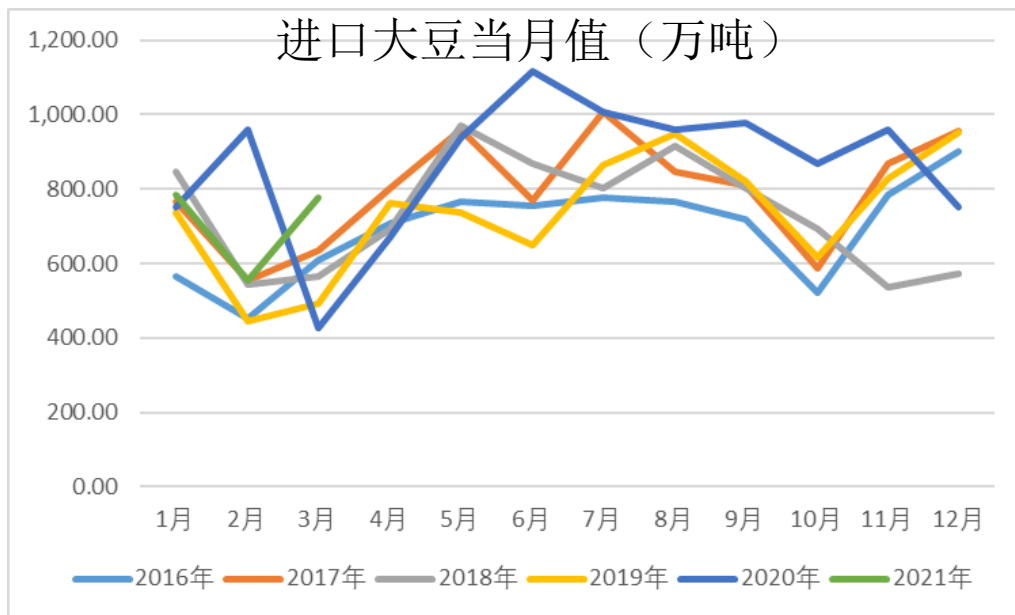
➤ 美国国内陈季大豆库存紧张，此外，市场担心美国寒潮可能威胁新季作物产量前景，令阿根廷布交所将2020/21年度大豆产量下调200万吨亦提振美豆价格，但需警惕美豆近期接连上涨后的短线调整风险。

美豆主力合约日线图





进口大豆到港量料将逐步回升

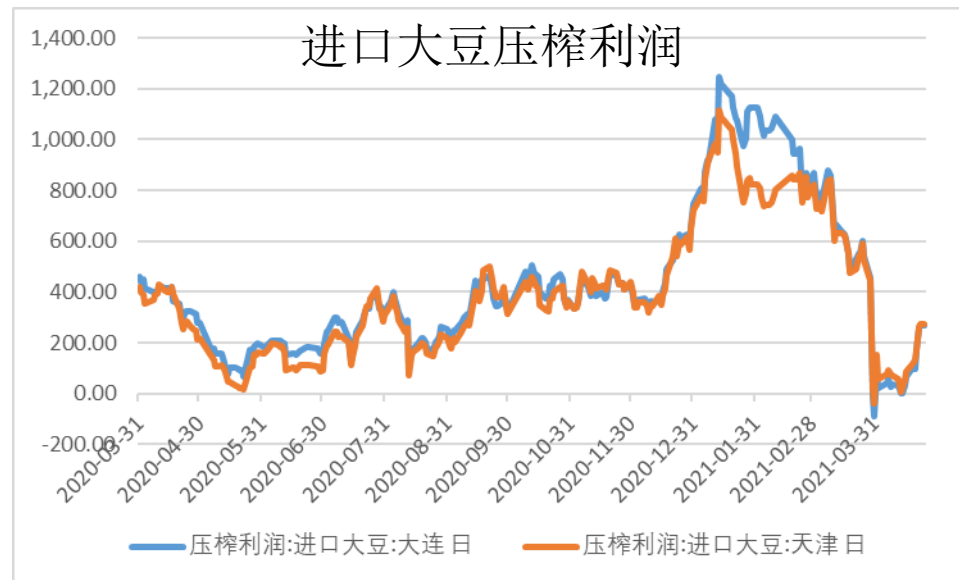
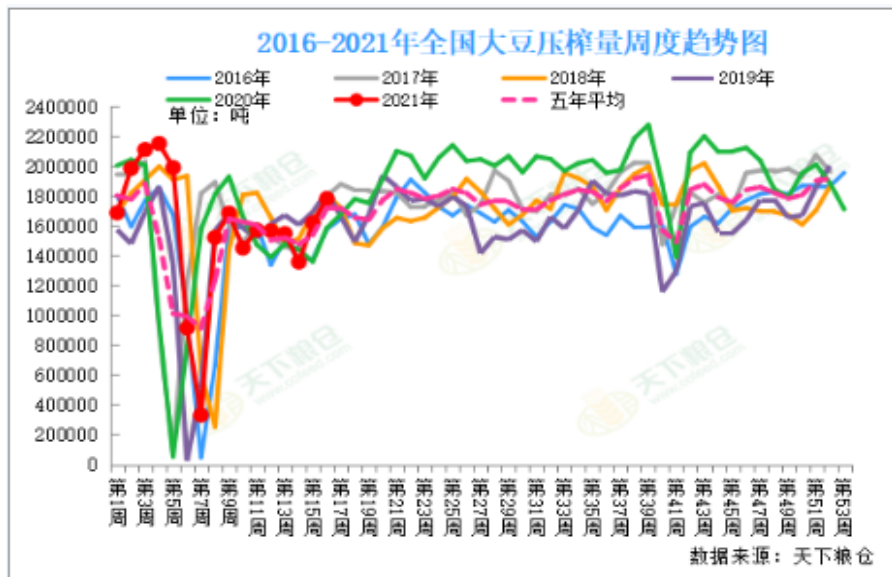


据天下粮仓初步调查统计，2021年4月份国内各港口进口大豆预报到港117船759.7万吨。到港分地区统计：东北地区71.5万吨，华北地区85.4万吨，山东地区150.2万吨，华东地区238.3万吨，福建地区35.5万吨，广东地区107.8万吨，广西地区71万吨。

5月份到港预估1070万吨，6月份进口大豆到港最新预估为930万吨，二季度大豆到港将有明显增加。



开机率有所回升，但榨利影响回升幅度



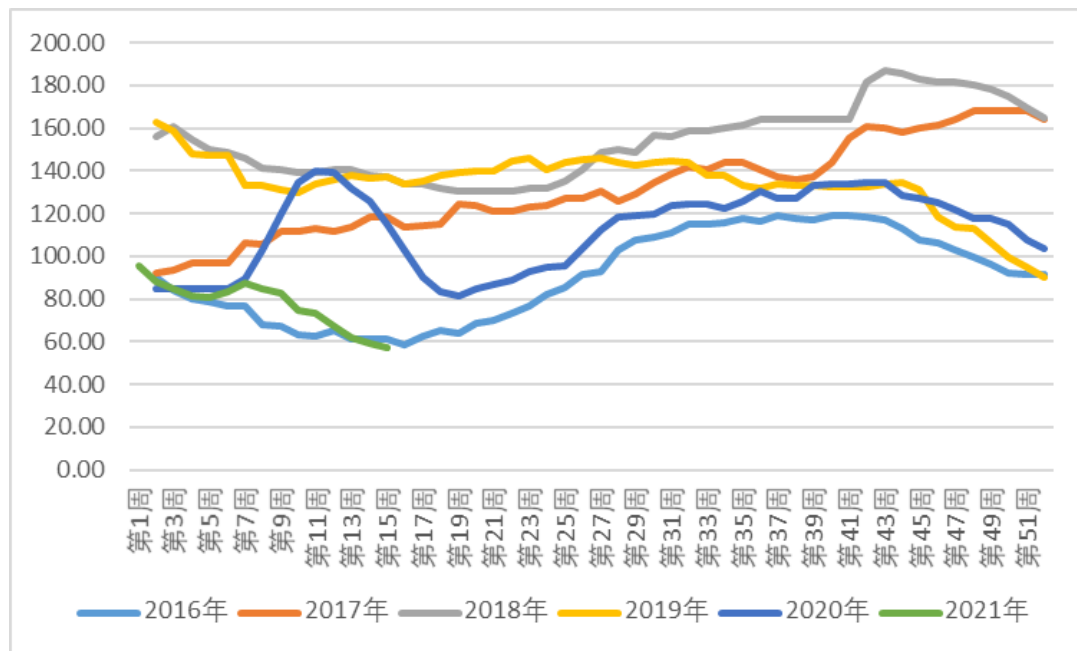
据天下粮仓初步调查统计，2021年4月17日-23日当周，国内油厂开机率继续回升，全国各地压榨总量1779000吨（出粕1405410吨，出油338010吨），较前一周1617000吨增加162000吨，增幅10.01%，当周大豆压榨开机率为50.17%，较前一周增幅4.57%，预计本周大豆压榨开机率将继续回升，压榨量预计在186万吨左右。

随着近期外盘强势，国内油脂油料跟随上行，进口大豆压榨利润已较低位有所回升，但目前仍处于同期低位区间，叠加豆粕需求方面仍然受制于猪瘟疫情的影响，提货并未放量，因此预计豆油供应仍受限制。



豆油库存处于同期偏低水平

国内豆油商业库存（万吨）

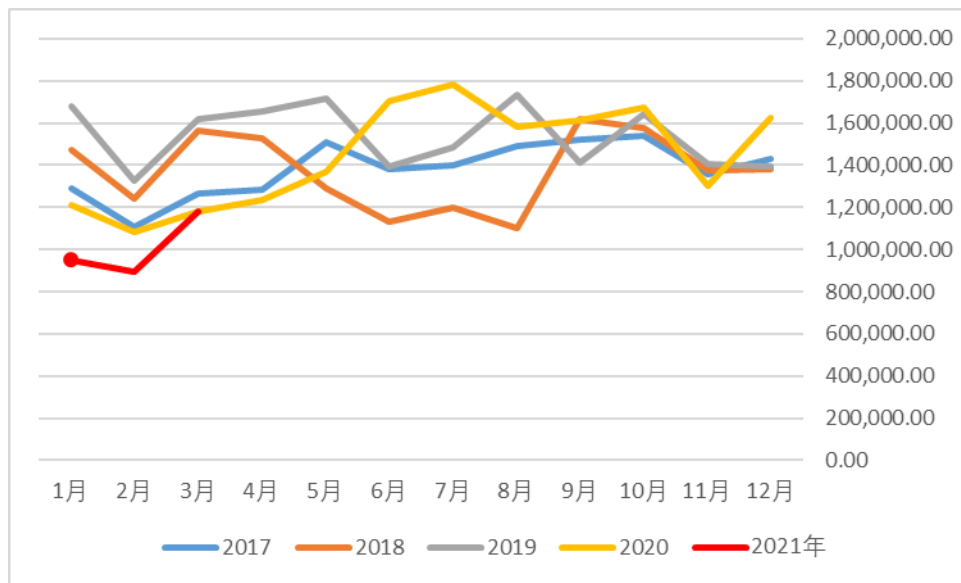


截止4月16日，国内豆油商业库存为59.25万吨，较前一周的62.26万吨下降3.01万吨，降幅4.83%，较上月同期的74.83万吨降15.58万吨，降幅20.82%，较去年同期的102.77万吨降幅为42.35%，五年均值为110.25万吨。

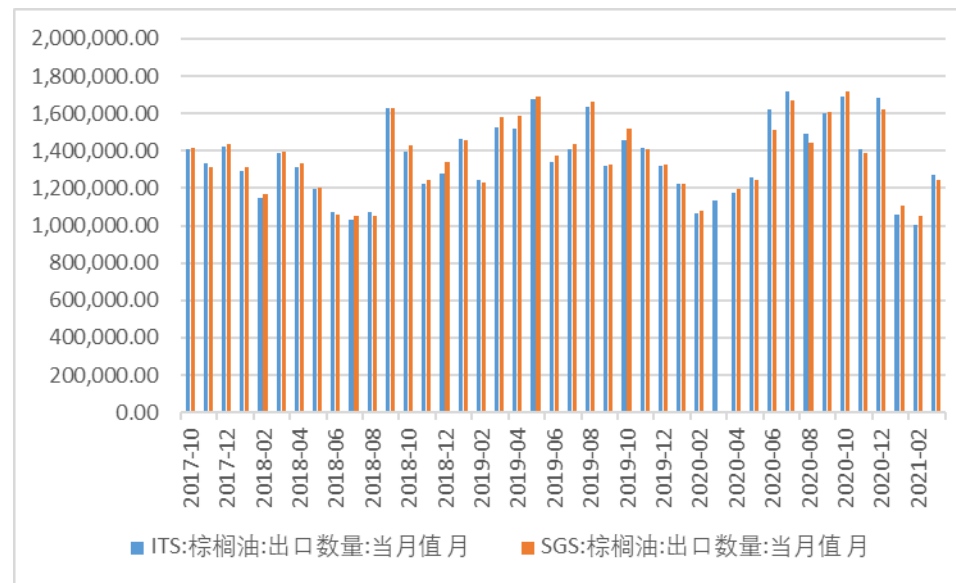


马棕出口表现良好，库存累积速度弱于预期

马来西亚棕榈油出口量（吨）



船运机构出口数据（吨）



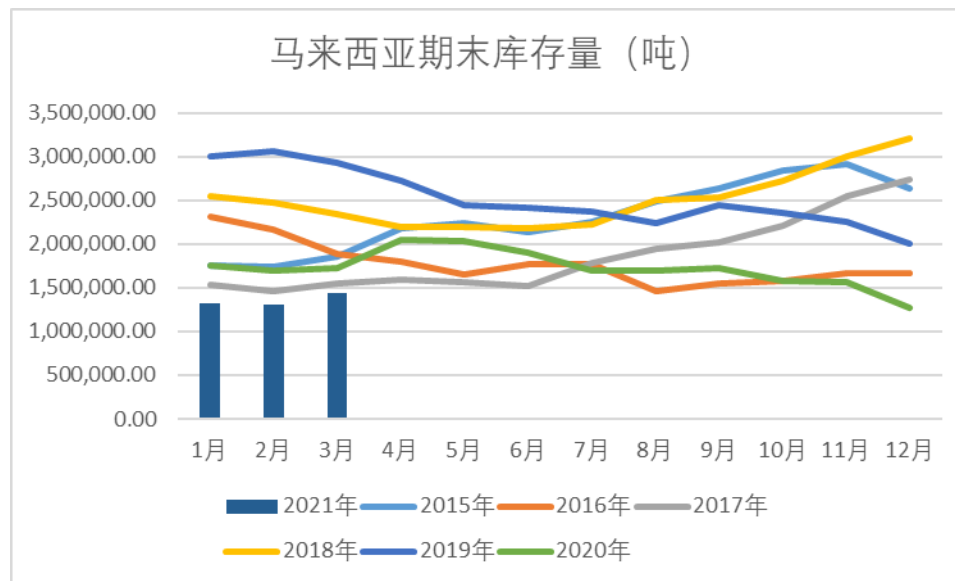
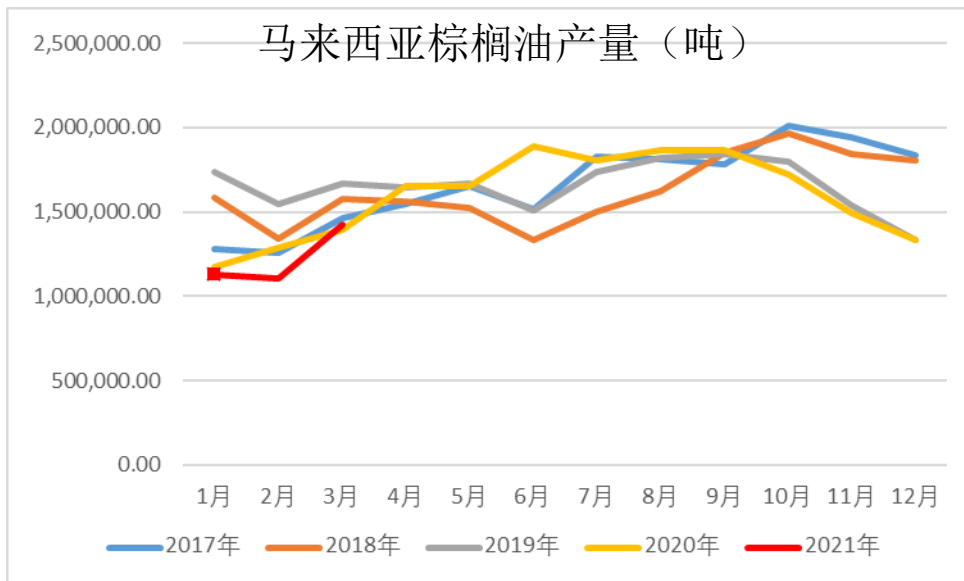
高频出口数据:

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%，出口持续偏强利多马棕期价。

船运调查机构SGS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826908吨，较上月同期的733668吨增幅12.7%。



后期产量增速或取决于劳动力恢复节奏



MPOB: 2021年2月底马来西亚棕榈油库存为130.08万吨，环比1月底减少1.8%，创下五年来的最低水平。产量方面，2月为110.559万吨，环比降低1.85%，连续第五个月下滑，产量恢复因天气多雨与疫情导致劳工短缺依然不尽如人意。

高频产量数据:

MPOA: MPOA最新公布的数据显示，4月1-20日马来西亚棕榈油产量环比增加6.38%。

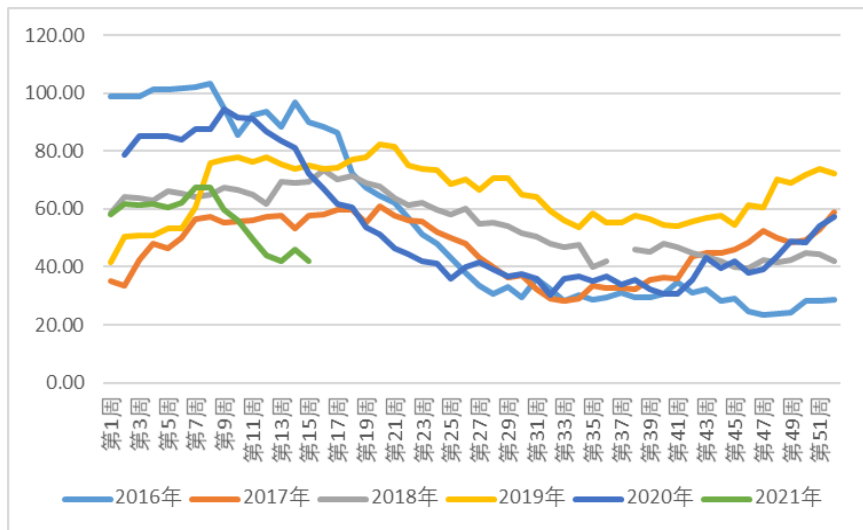
SPPOMA: 4月1日-20日马来西亚棕榈油产量比3月同期下降0.1%，单产增0.88%，出油率减少0.19%。

目前产量恢复进度低于预期，主要受制于劳动力短缺影响，后期产量恢复进度取决于劳动力恢复节奏，不过在增产周期背景下，中长期产量上升的概率依旧较大。

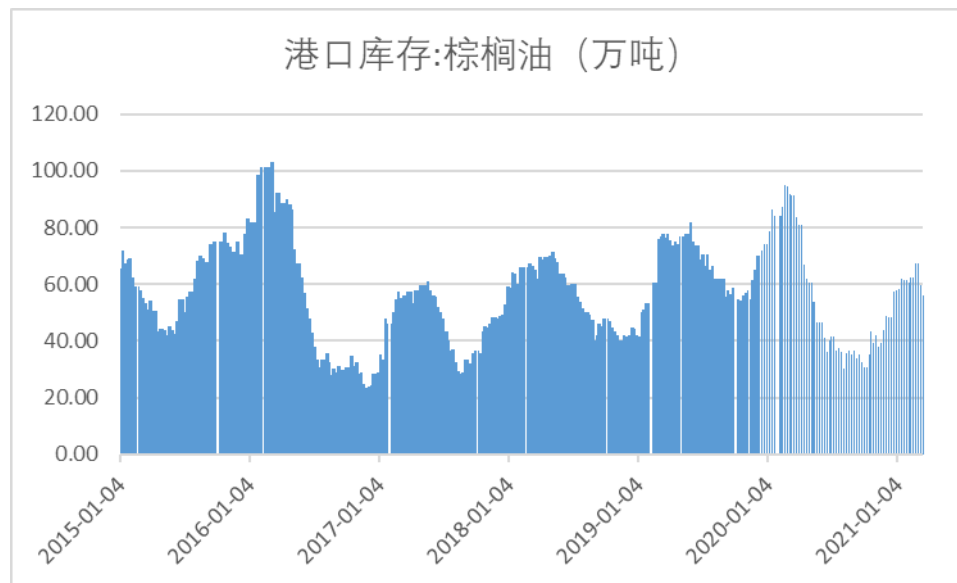


棕榈油进口负利收敛，进口量预计小幅增加

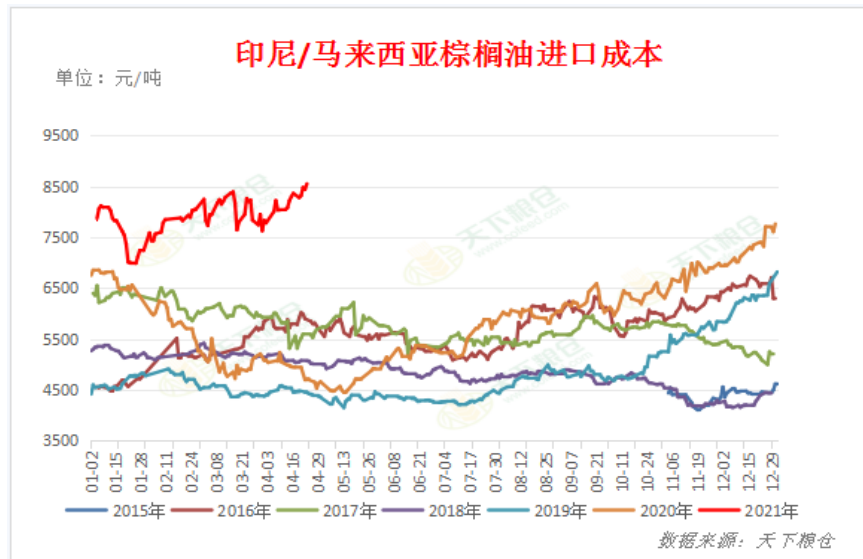
国内棕榈油商业库存（万吨）



港口库存:棕榈油（万吨）



印尼/马来西亚棕榈油进口成本



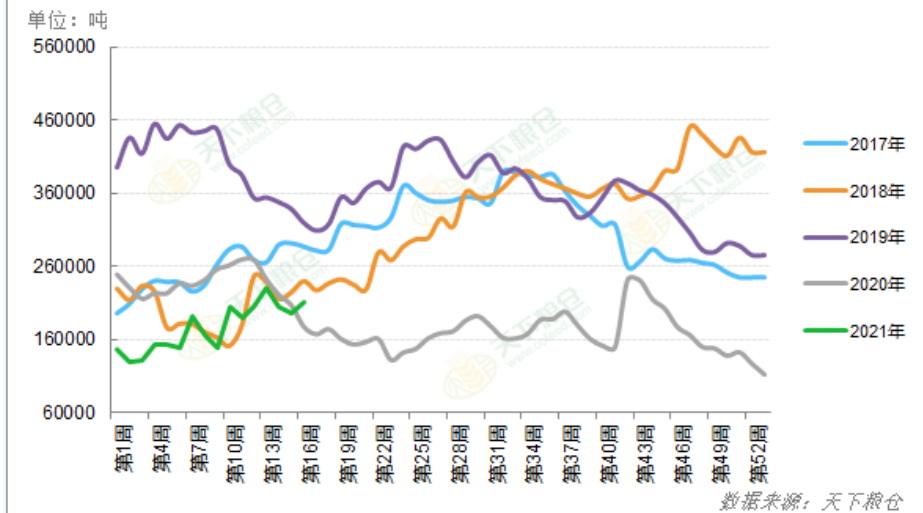
根据天下粮仓最新了解，4月棕榈油进口量预计为55万吨，较上周预估值增加7万吨，5月进口量预计为58万吨（其中24度43万吨，工棕15万吨）。

国内棕榈油商业库存近几周震荡下行。截止上周四，全国港口食用棕榈油总库存为40.91万吨，较上月同期的49.4万吨降幅17.19%，较去年同期59.85万吨降幅46.3%。

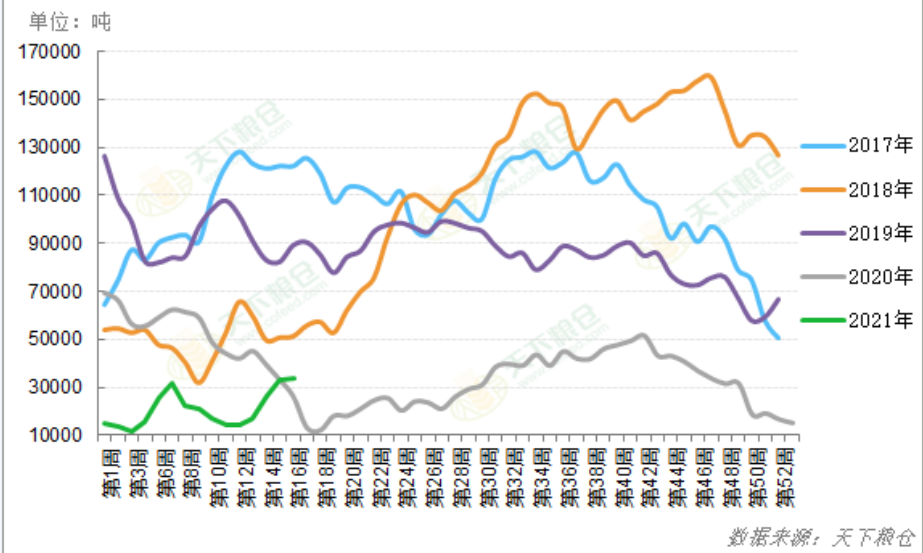


菜籽菜油到港料有限，国内库存低位回升幅度有限

华东菜油库存年度变化对比图



两广及福建油厂菜油库存年度变化对比图



未来几个月国内菜籽到港情况预报

地区	2020年12月	2021年1月	2021年2月	2021年3月	2021年4月	2021年5月
广西 (4家)	12.6 (4日) / (21日)	11.9 (9日) / (29日)	6.5 (2日)	6.3(1日)	11.9 (7日)	12
广东 (4家)	9.5 (12日) / (20日)	12.8(1日) / (12日)	6.3 (7日)			
福建 (5家)	6.3 (10日)	6.3 (16日)	6.5 (20日)	6.3(13日)	6 (6日)	
营口 (1家)						
江苏 (2家)						
海南 (1家)					6	6
总计	34.9	31	19.3	12.6	23.9	18

根据cofeed统计，4月有23.9万吨加菜籽到，5月有18万吨加菜籽到。毛菜油到港量预计为：4月13万吨，5月10万吨。截止4月16日，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%。

中短期：菜籽、菜油进口预报到港有限，菜油库存低位回升幅度或受限



临近节日油脂波动或加剧，前多注意利润保护

成本端：美豆播种期天气炒作出现，盘面持续拉上；马棕虽处于增产周期，但4月增产幅度不及预期，叠加出口表现良好，马棕库存恢复受限。

供应端：大豆到港量逐渐上升，压榨开机有回升预期，但菜籽菜油和棕榈油到港增幅有限

需求端：据天下粮仓数据显示，近期油脂下游提货环比下降，成交累计同比负增长

库存：国内豆棕油库存环比下降，三大油脂库存均处低位

观点：美豆表现持续偏强，马棕目前的库存恢复进度仍偏缓慢，此外，国内三大油脂库存仍处于低位，目前基本面偏紧格局未改，不过随着大豆到港量的增加，压榨开机率的持续回升，豆油供应或将有所增加，叠加棕榈油一直到9-10月都处于持续增产的周期，产量回升预期依然较强，同时也需关注在油脂创出新高后，多头在五一节前或有获利了结意愿，本周谨防盘面调整风险，建议前多适当止盈保护利润。

风险因素：五一节前资金波动加剧、豆油收储抛储存不确定性



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。



长安期货
CHANG-AN FUTURES

精诚合作 携手共赢



敬畏



卓越

忠诚



创新

