

假期将至，油脂油料轻仓过节

一、行情回顾

品种合约	4.28 收盘价	4.27 收盘价	涨跌	涨跌幅
美豆 07	1507.8	1518.3	-10.5	-0.69%
M2109	3613	3682	-69	-1.87%
O1109	10458	10599	-141	-1.33%
Y2109	8458	8636	-178	-2.06%
P2109	7406	7508	-102	-1.36%

二、基本面情况

1、美豆方面：

随着近期美豆价格的飙升，引发农户出售剩余旧作库存，另外月底来临前部分投机基金多头获利平仓，使昨日美豆盘面滞涨收跌。不过美豆整体供需仍显紧张，叠加春播天气不确定性炒作仍在，美豆较难深跌，或以高位震荡为主。

巴西咨询机构发布报告显示，截至4月23日，巴西2020/21年度大豆收获完成91%，比一周前的88.2%高出2.8%，低于去年同期的94.3%，也低于五年同期均值93.3%。

据巴西贸易部外贸秘书处发布数据显示，截至4月第4周，巴西大豆出口量达到1460万吨，本月出口有望超过去年4月创下的1485万吨的月度记录。

2、棕油产地方面：

今日是马来西亚可兰经降世日假期，BMD棕榈油市场休市，明日将恢复交易。

印尼棕榈油协会（GAPKI）周三表示，印尼3月毛棕榈油产量较去年同期相比增加13.5%，3月底棕榈油库存为320万吨，较去年同期下降5.4%，较2月环比下降20.6%。官方数据显示，印尼预期该国2022年毛棕榈油及精炼棕榈油出口量将较今年增加5.9%。

马来西亚产量数据：SPPOMA公布的数据显示，4月1-25日马来西亚棕榈油产量环比增加4.11%，单

产增 4.43%，出油率降 0.06%；MPOA 公布 4 月 1 日-20 日马来西亚棕榈油产量环比增加 6.38%。

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 1-25 日棕榈油出口量为 110.2756 万吨，较上月同期增幅 9%。SGS 数据显示，马来西亚 4 月 1-25 日棕榈油出口量为 111.6919 万吨，较上月同期增幅 10.1%。

3、国内市场方面

大豆库存：上周国内油厂大豆压榨量继续回升至 177 万吨，令大豆库存继续减少，截止 2021 年 4 月 23 日当周，国内沿海主要地区油厂进口大豆总库存量 354.39 万吨，较前一周的 373.09 万吨减少 18.7 万吨，降幅 5.01%，较去年同期的 238.19 万吨增加 48.78%。

豆粕库存：油厂压榨量虽继续回升，但五一前备货启动，近两周豆粕提货好转，令上周豆粕库存变化不大。截止 4 月 23 日当周，国内沿海主要地区油厂豆粕库存总量为 64.9 万吨，较前一周增幅 0.03%，较去年同期增加 376.85%。

油脂库存：截止 4 月 23 日，国内豆油商业库存为 59.17 万吨，较前一周的 57.32 万吨增幅 3.2%，较上月同期的 71 万吨降幅 16.7%，较去年同期的 84.7 万吨降幅为 30.1%，五年均值为 107.62 万吨；全国港口食用棕榈油总库存为 39.54 万吨，较前一周的 42.08 万吨降 6.03%，较上月同期的 52.84 万吨降幅 25.17%，较去年同期 43.94 万吨降幅 10.01%。上周菜籽油厂开机率继续回落，但提货速度放缓，导致两广及福建地区菜油库存增加至 3.4 万吨，较前一周的 3.3 万吨增加 1000 吨，增幅 3.03%，较去年同期的 1.3 万吨增幅 161.54%。

三、综合分析

美豆昨日滞涨回落，但在供需偏紧背景下下跌空间有限，整体高位震荡为主，成本支撑仍在。南美大豆 5 月到港量或高达 1050 万吨，油厂周度压榨将回到 180 万吨正常水平，供应或有增加，叠加节前多头资金获利离场意愿增加，资金波动风险加剧，对盘面产生一定压力，整体或以震荡运行为主。继续关注南美大豆对华装船情况以及国内豆粕出货情况，油脂方面关注产地棕榈油产量数据变化情况，以及印度疫情发展。假期即将来临，鉴于国内外扰动因素较多，且外盘持续交易，或使节后油脂油料存在较大的波动风险，建议投资者节前最后两日及时调整仓位，轻仓过节，规避较大的风险敞口暴露。

四、数据追踪

长安期货现货报价（20210429）

品种	现货报价	涨跌	主力合约结算价	基差	现货价格来源
----	------	----	---------	----	--------

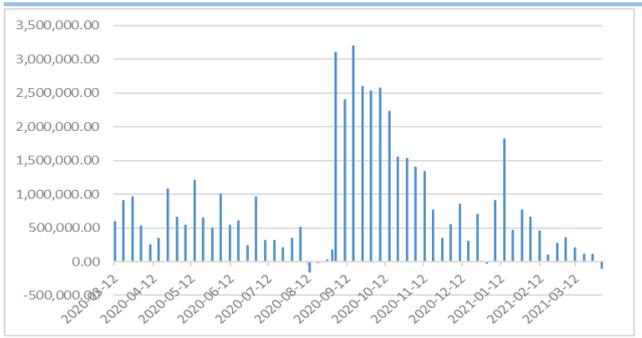
请务必阅读正文后的免责声明部分！

放心的选择 贴心的服务

豆油	9570	-130	8532	1038	一级豆油天津
菜油	11030	-100	10536	494	四级菜油南通出厂价
棕榈油	8290	-60	7454	836	24° 棕榈油：张家港
豆粕	3500	-80	3625	-125	天津 43%蛋白粕
菜粕	2880	-30	3037	-157	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



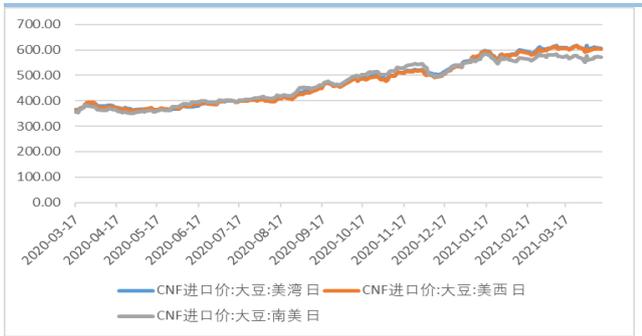
资料来源：wind，长安期货

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



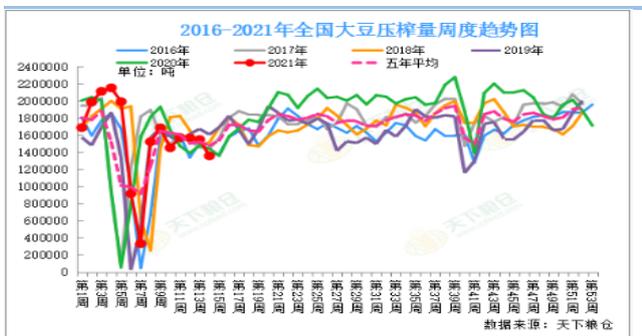
资料来源：wind，长安期货

图 4：进口大豆压榨利润 单位：元/吨



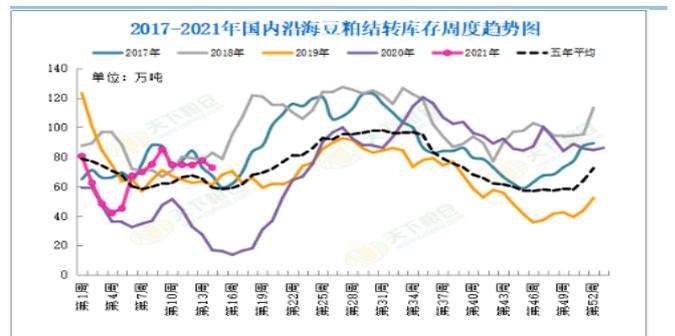
资料来源：wind，长安期货

图 5：全国大豆压榨量 单位：吨



资料来源：天下粮仓，长安期货

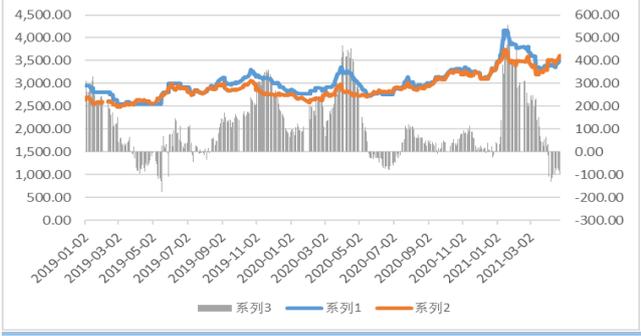
图 6：豆粕库存 单位：吨



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

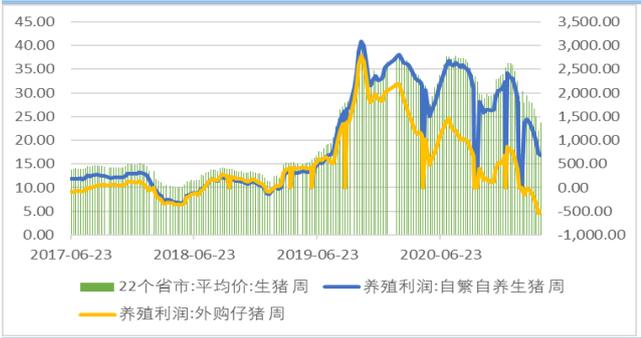


资料来源：wind，长安期货



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



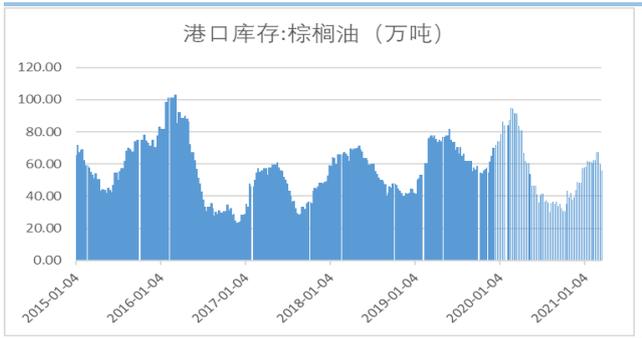
资料来源：wind，长安期货

图 6：豆油-棕榈油价差 单位：元/吨



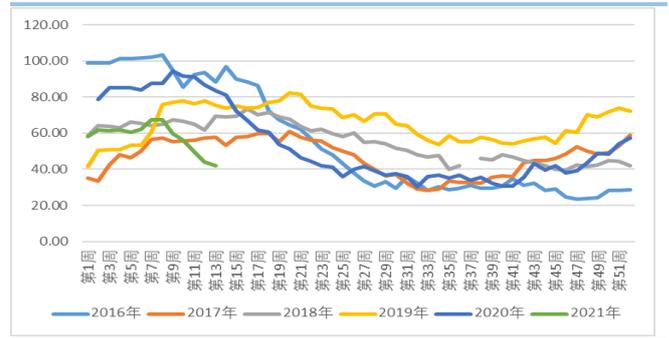
资料来源：wind，长安期货

图 7：棕榈油港口库存 单位：万吨



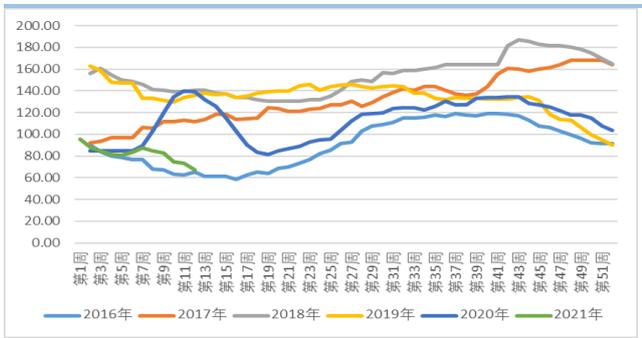
资料来源：wind，长安期货

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。