

外盘提振，油脂油料再续强势格局

一、行情回顾

品种合约	T-1日 收盘价	T-2日 收盘价	涨跌	涨跌幅
美豆 07	1569.3	1542	+27.3	1.77%
M2109	3669	3575	+94	+2.63%
O1109	10971	10410	+561	+5.39%
Y2109	8896	8446	+450	+5.33%
P2109	7890	7410	+480	+6.48%

二、基本情况

1、美豆方面：

美国农业部 USDA 昨日公布的出口销售报告显示，截至 4 月 29 日当周，美国 2020/21 年度大豆出口销售净增 16.53 万吨，市场此前预估为净减 10 万吨至净增 20 万吨，较之前一周下降 44%，较前四周均值增加 86%。其中对中国大陆出偶销售将减少 9900 吨。美国 2021/22 年度大豆出口销售净增 19.29 万吨，市场预期为 10-60 万吨。

美国农业部 USDA 在每周作物生长报告中公布，截至 2021 年 5 月 2 日，美国大豆种植率为 24%，低于市场预期的 25%，之前一周为 8%，但高于去年同期的 21%以及五年均值 11%。

巴西政府发布 2021 年 4 月商品出口数据显示，4 月巴西大豆出口量为 1738.3862 万吨，高于上年同期的 1485.4934 万吨。

2、棕油产地方面：

马来西亚高频出口数据：船运调查机构 ITS 和 SGS 公布的数据显示，马来西亚 4 月棕榈油产品出口量分别为 139.7961 万吨和 141.3094 万吨，较 3 月出口量分别增加 10.1%和 13.4%，出口的良好表现带动马来西亚棕榈油盘面本周出现攀升。

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%。

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

昨日油脂油料开盘大涨，主要受到假期外盘走势的带动。目前来看，美豆偏紧的供需背景下又正值新季播种期，美豆易涨难跌，油脂油料成本端支撑较强，关注本月 USDA 数据情况。美豆的强势格局亦给予国内油厂压力，开机率或受到一定限制，豆粕挺价意愿较强，短期料跟随外盘震荡偏强，但在巴西大量到港以及后期需求仍有担忧的情况下，追涨仍需谨慎。

马来西亚棕榈油出口较好，产量恢复弱于预期，整体库存修复进程偏慢，马棕提振作用较强，国内方面三大油脂库存均处于低位，随着巴西出口的加快，到港量的增加或刺激国内油厂开机提升，但综合考虑榨利以及豆粕库存状况，豆油库存企稳至回升仍需时日，棕榈油也在进口利润的制约下买船不佳，限制库存回升。总体来看，油脂仍存阶段性偏强的可能，建议前多续持，下周一 MPOB 报告公布前注意控制仓位。

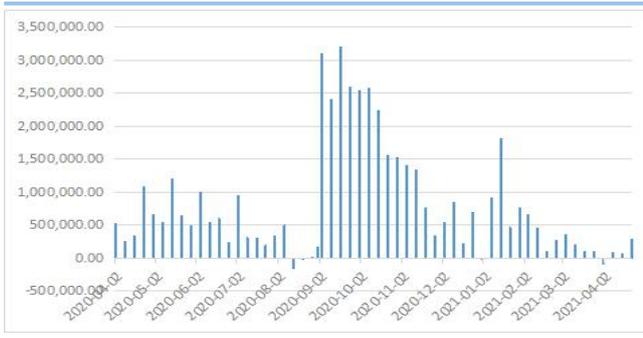
四、数据追踪

长安期货现货报价（20210507）					
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	9710	240	8814	896	一级豆油天津
菜油	11300	370	10894	406	四级菜油南通出厂价

棕榈油	8700	260	7820	880	24° 棕榈油：张家港
豆粕	3560	60	3666	-106	天津 43%蛋白粕
菜粕	2950	100	3112	-162	江苏南通

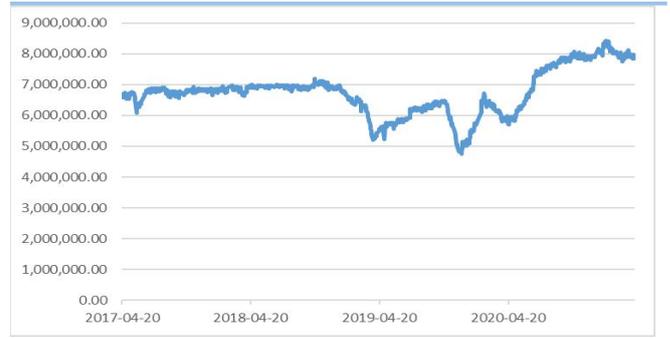
备注：所有价格为最新价格，若当日价格未出，则为前一天报价。

图 1：美豆出口净销售 单位：吨



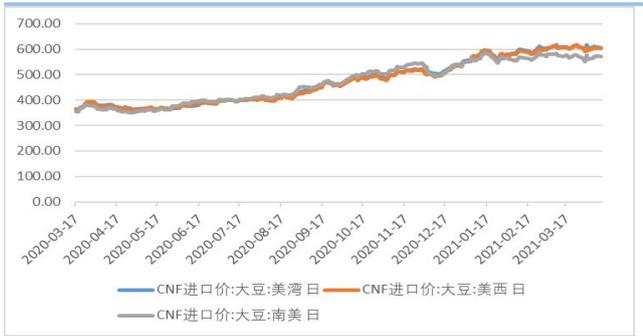
资料来源：wind，长安期货

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



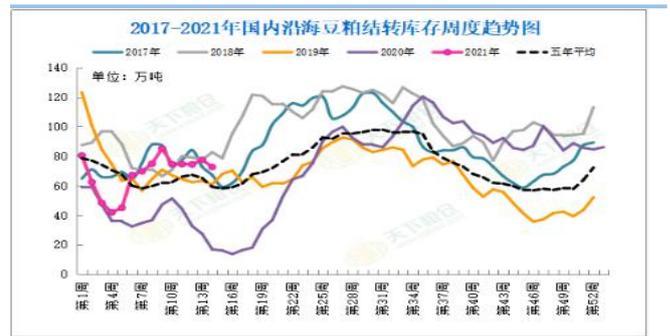
资料来源：wind，长安期货

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

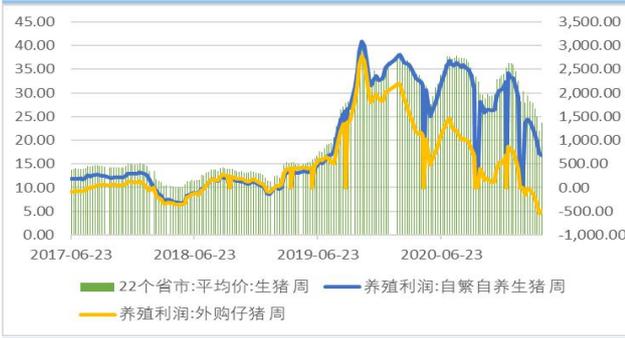


资料来源：wind，长安期货



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

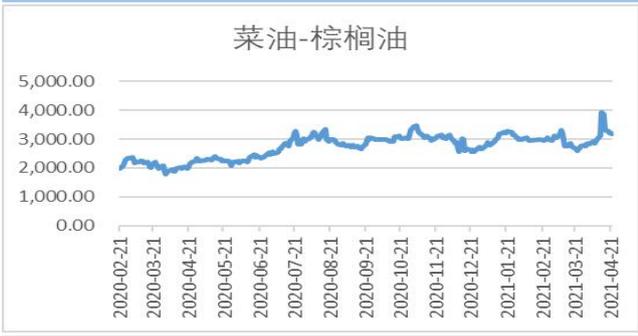


资料来源：wind，长安期货

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



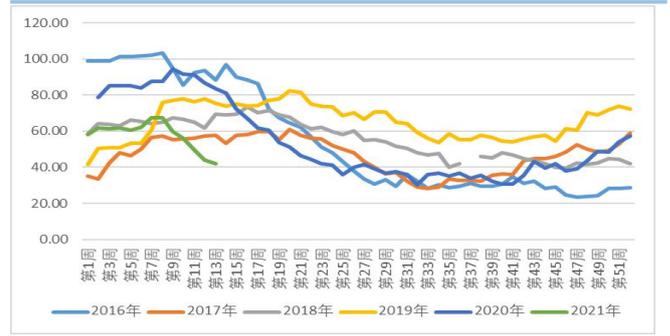
资料来源：wind，长安期货

图 7：棕榈油港口库存 单位：万吨



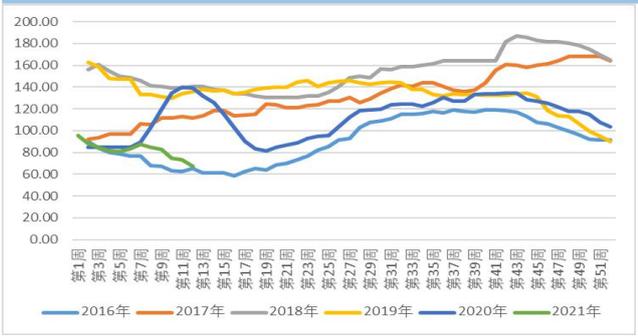
资料来源：wind，长安期货

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。