

美豆大涨，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	1616	1587.3	+28.8	+1.81%
M2109	3674	3689	-15	-0.41%
OI109	10846	10951	-105	-0.96%
Y2109	8850	8850	0	0%
P2109	7998	7954	+44	+0.55%

二、基本情况

1、美豆方面：

本月 USDA 报告将于 13 日公布，分析师平均预估，报告料显示美国 2020/21 年度大豆年末库存为 1.17 亿蒲式耳，低于 USDA4 月预估的 1.2 亿蒲式耳。

美国农业部 USDA 在每周作物生长报告中公布，截至 2021 年 5 月 9 日，美国大豆播种率为 42%，高于之前一周的 24%，也高于分析师平均预估的均值 40%，与五年同期均值 22%。

2、棕油产地方面：

MPOB：马来西亚棕榈油局公布了 2021 年 4 月供需报告，马来西亚 4 月毛棕榈油产量较上月环比增加至 152.3 万吨，使得期末库存超预期增加至 154.6 万吨，MPOB 报告数据整体偏空。但报告出炉后并未对盘面造成明显拖累，这主要与高频出口数据强劲以及国内库存低位有关。

马来西亚高频出口数据：船运调查机构 ITS 发布的出口数据显示，马来西亚 5 月 1-10 日棕榈油产品出口量为 44.7225 万吨，较 4 月同期大幅增加 29.63%，高频数据显示出口持续回暖。

3、国内市场方面

储备豆油继续竞价拍卖，昨日投放 1.2 万吨全部成交，成交均价 9335，平均溢价 61。

油脂库存：截止 5 月 5 日，全国港口食用棕榈油总库存为 39.71 万吨，较前一周的 39.32 万吨增加 0.99%，

较上月同期的 41.82 万吨降幅 5.04%，较去年同期 53.7 万吨降幅 26.05%。截止 4 月 26 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；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

MPOB 报告数据整体偏空，不过船运调查机构高频数据显示出口持续回暖，也部分抵消了 MPOB 的利空影响，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。目前来看，油脂偏紧基本面的拐点仍未到来，油脂仍存阶段性偏强的可能。

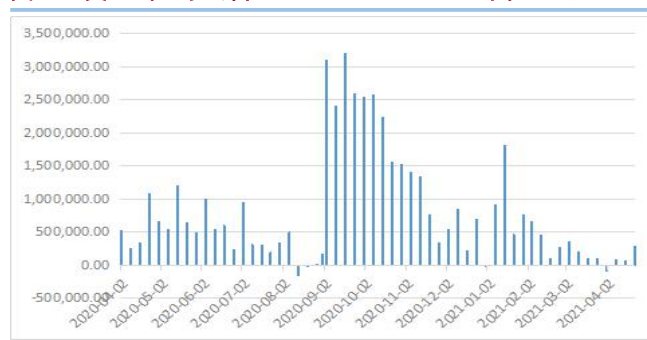
四、数据追踪

长安期货现货报价（20210512）					
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	9610	-260	8806	804	一级豆油天津
菜油	11250	-100	10848	402	四级菜油南通出厂价
棕榈油	9090	0	7966	1124	24° 棕榈油：张家港
豆粕	3600	-20	3672	-72	天津 43%蛋白粕
菜粕	2960	0	3102	-142	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

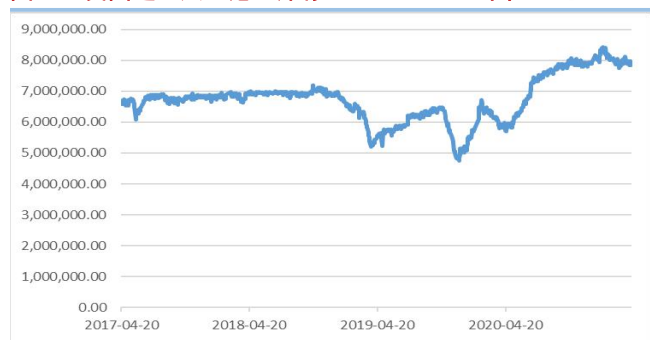


资料来源：wind，长安期货

请务必阅读正文后的免责声明部分！

图 2：我国进口大豆港口库存

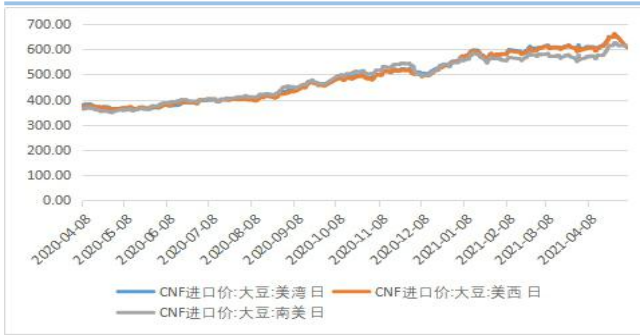
单位：吨



资料来源：wind，长安期货

放心的选择 贴心的服务

图 3：CNF 进口价 单位：美元/吨



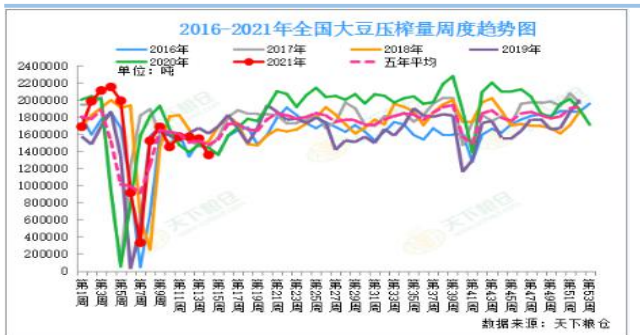
资料来源：wind，长安期货

图 4：进口大豆压榨利润 单位：元/吨



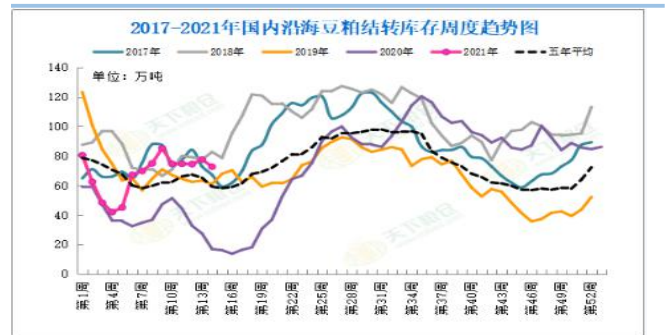
资料来源：wind，长安期货

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



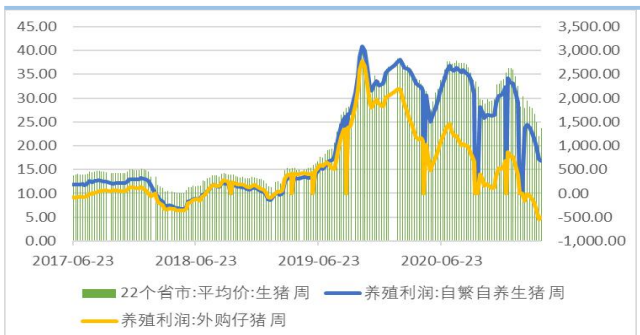
资料来源：wind，长安期货

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

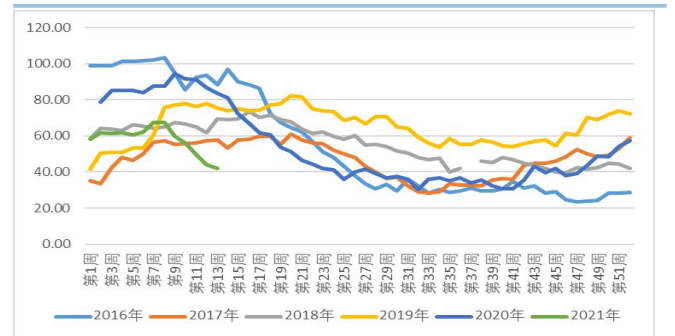
单位：万吨



资料来源：wind，长安期货

图 8：棕榈油商业库存

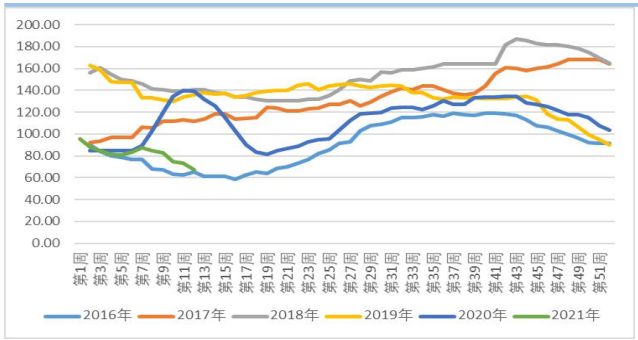
单位：万吨



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。