

本周重点数据解析及操作策略

**豆粕:** 上周震荡运行为主, 但周五晚公布的USDA报告偏空, 成本端美豆走弱明显, 后续将拖累豆粕走势。美豆方面, 虽然新季种植面积缩减的利好仍然影响盘面, 但4月USDA调高的出口预估与压榨下调相抵消, 期末库存维持不变, 略高于市场预期, 同时南美产量的上行和中国压榨的减少, 使得全球大豆期末库存环比增长3.74%。报告利空, 加之出口数据不佳, 美豆上方压力加大, 期价跌至1400附近。供需方面, 因部分油厂大豆到港延迟和局部豆粕库存停机, 上周国内油厂开机率超预期降至38.22%, 加之水产养殖逐步启动, 豆粕成交量放大, 同期豆粕库存降至72.55万吨。但是南美大豆开始大量到港, 4-6月大豆到港总量或放大至2700万吨, 且非瘟担忧仍在, 猪价跌势不止, 养殖户补栏谨慎, 利空因素同样明显。综合来看, 美豆受南美丰产和需求走弱影响, 阶段性压力不断加大, 成本端支撑减弱, 且豆粕自身供需多空交织, 短期回调难以避免, 建议多单暂且回避。

**油脂:** 上周豆粕走势先扬后抑。前半周因库存低位和美豆持续拉升, 油脂开始反弹, 后半周则受国内外的多重利空打压, 再度走弱。国内方面, 国务院副总理刘鹤在会议上称, 保持物价基本稳定, 关注大宗商品价格走势, 且中储粮网晚些时候将拍卖菜籽油, 国储菜油拍卖重启, 政策调控风险担忧。国外方面, MPOA数据3月棕榈油产量环比增加30.13%, 东南亚棕榈油季节性增产周期逐步来临, 同时USDA和MPOB两份报告偏空, 亦打压了油脂走势。虽然目前利空因素集中兑现, 但油脂基本面仍然偏空, 整体库存处于同期偏低水平, 其中豆油库存更是跌破60关口, 且大豆、菜籽压榨利润和棕榈油进口利润亏损严重, 低库存支撑下油脂下方空间相对有限。预计短期高位震荡为主, 建议观望。

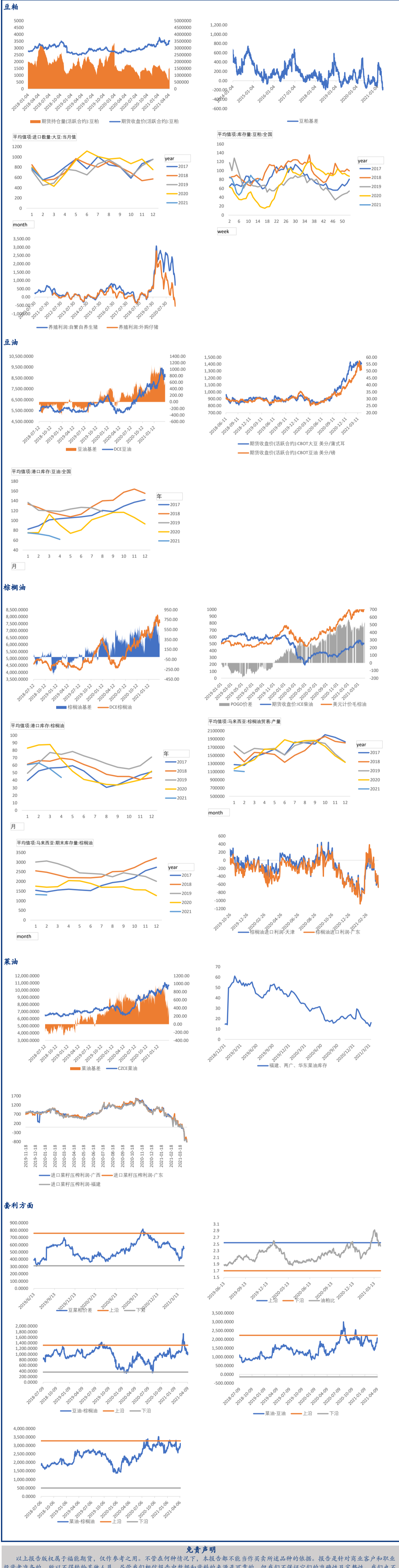
主要数据变动

品种	项目	单位	本期	上期	涨跌	涨跌幅
豆粕	主力合约收盘价	元/吨	3517	3507	10	0.285%
	现货均价	元/吨	3421	3402	18.57	0.546%
	基差	元/吨	-96	-105	8.57	-8.185%
	持仓量	手	1536006	1478612	57394	3.882%
	CBOT美豆收盘价	美分/蒲式耳	1403	1412	-8.75	-0.620%
	CBOT美豆非商业净持仓	手	233803	211679	22124	10.452%
	沿海豆粕库存	万吨	72.55	77.44	-4.89	-6.315%
豆油	主力合约收盘价	元/吨	8612	8660	-48	-0.554%
	现货均价	元/吨	9162	9162	0	0.000%
	基差	元/吨	550	502	48	9.570%
	持仓量	手	195491	222599	-27108	-12.178%
	CBOT美豆油收盘价	美分/磅	50.89	53.02	-2.13	-4.017%
	沿海大豆库存	万吨	373.22	379.85	-6.63	-1.745%
	沿海豆油库存	万吨	59.25	62.26	-3.01	-4.835%
棕榈油	主力合约收盘价	元/吨	7572.00	7566.00	6	0.08%
	现货均价	元/吨	7991.67	7868.33	123.34	1.57%
	基差	元/吨	419.67	302.33	117.34	38.81%
	持仓量	手	171798	214965	-43167	-20.08%
	BMD毛棕榈油结算价	马来西亚林吉特/吨	4244.00	4164.00	80	1.92%
	沿海港口库存	万吨	46.06	41.93	4.13	9.85%
	菜油	主力合约收盘价	元/吨	10683.00	10487.00	196
现货均价		元/吨	11013.75	10653.75	360	3.38%
持仓量		手	71532	76741	-5209	-6.79%
基差		元/吨	330.75	166.75	164	98.35%
沿海库存		万吨	23.02	24.79	-1.77	-7.14%
套利	豆粕-菜粕	元/吨	547	518	29	5.60%
	豆油/豆粕	元/吨	2.444	2.469	-0.026	-1.03%
	豆油-棕榈油	元/吨	1040	1094	-54	-4.94%
	菜油-豆油	元/吨	2071	1827	244	13.36%
菜油-棕榈油	元/吨	3111	2921	190	6.50%	

行业新闻

- 1.MPOB报告: 马来西亚3月毛棕油产量142.3万吨月比增28.43% (预期134.1-140, 2月111, 去年3月139.7), 出口118万吨月比增31.83% (预期111.7-116, 2月90, 去年3月118), 库存145万吨月比增10.72% (预期131.3-133万吨, 2月130, 去年3月173), 进口13.7万吨月比增57.26% (预期8-10万吨, 2月8.7, 去年3月7.5万)。
- 2.USDA报告: 美国2020/21年度大豆收割面积8230万英亩 (上月8230万英亩, 上年7500万英亩), 单产50.2蒲 (上月50.2蒲, 上年47.4蒲), 产量41.35亿蒲 (上月41.35亿蒲, 上年35.52亿蒲), 出口22.80亿蒲 (上月22.50亿蒲, 上年16.76亿蒲), 压榨21.90亿蒲 (上月22.00亿蒲, 上年21.65亿蒲), 期末库存1.20亿蒲 (预期1.19亿蒲, 上月1.20亿蒲, 上年5.75亿蒲)。USDA适度调高了出口预估从而抵消了压榨小幅下调带来的不利影响, 从而导致期末库存预估数据维持上月预估1.20亿蒲不变, 略微高于此前市场预期的1.19亿蒲, 同时阿根廷大豆产量维持4750万吨不变而巴西产量预估上调200万吨至1.36亿吨, 全球大豆库存增至8687万吨。
- 3.马来西亚船运调查机构ITS: 马来西亚4月1日至10日棕榈油出口量预计为345010吨, 3月1日至10日为309898吨, 环比增加11.33%。
- 4.USDA: 截至2021年4月1日的一周, 美国2020/21年度大豆净销售量减少92,500吨, 创下年度新低, 市场预估净增10-40万吨;

行业数据一览



免责声明

以上报告版权属于福能期货, 仅作参考之用。不管在何种情况下, 本报告都不能当作买卖所述品种的依据。报告是针对于商业客户和职业投资者准备的, 所以不得转给其他人员。尽管我们相信报告中数据和资料的来源是可靠的, 但我们不保证它们的准确性及完整性。我们也不承担因根据本报告操作而导致的损失。未经授权许可, 任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。福能期货提醒广大投资者: 期货市场有风险, 入市需谨慎!