

USDA供需报告缺乏亮点，关注马棕油月报

摘要：

- 1、棕榈油低库存强需求紧供给格局持续
- 2、港口大豆库存止跌回升

核心观点：

四月供需报告缺乏亮点，美国农业部将美豆出口预估数据又小幅下调了54.5万吨至4627万吨，上调期末库存68.5万吨至925.6万吨，报告整体偏空，对市场影响有限。美豆新作播种将开始，当前有部分产区面临干旱影响，关注天气题材。棕榈油出口需求依旧强劲，且市场预计3月底马棕油库存可能降至179万吨，创八个月低位，但由于当前棕榈油价格仍处高位，令豆油、菜油的替代性增强，对棕榈油需求造成利空，短期棕榈油价格预计高位震荡为主，关注下周一公布的MPOB月报数据。

下周关注：

MPOB月报；马来西亚棕榈油出口数据；美豆周度出口报告

投资咨询业务资格
证监许可【2011】1776号

农产品团队：

何濛 分析师

从业资格证号：F3033829

咨询从业资格：Z0014543

联系电话：0551-62832897

李伟 首席分析师

从业资格证号：F0283072

咨询从业资格：Z0010384

联系电话：0551-62833937

审核：夏雨辰 F3031745/Z0014542

复核：闫丰 F0251054/Z0001643

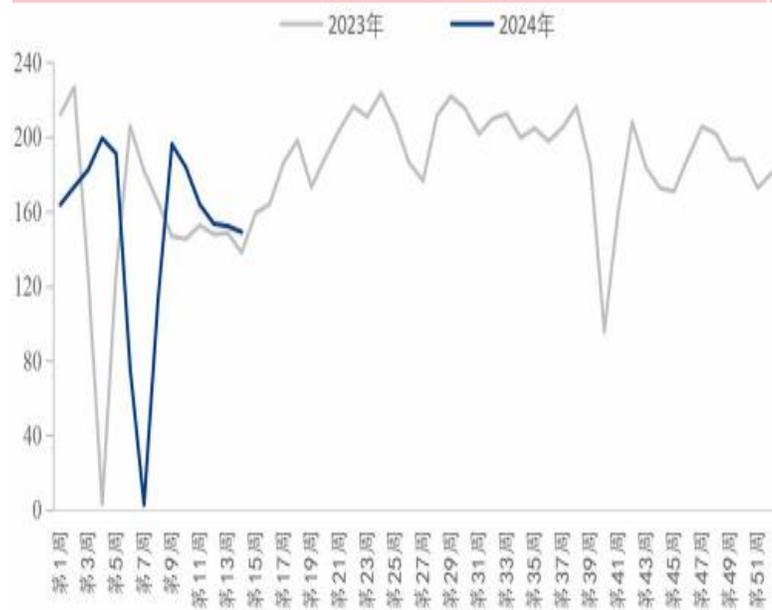
L. 行业资讯

1. 美国农业部对2023/24年度美国大豆供应和使用预测包括进口、剩余和出口下降，期末库存增加。迄今为止，大豆市场的出口速度和对未来出货量的预期都有所下降。随着市场变化和残值略有下降，美国大豆期末库存增加了2500万蒲式耳，达到3.4亿蒲式耳。
2. 巴西国家商品供应公司（CONAB）发布第七次产量预测报告，将2023/24年度巴西大豆产量预期调低至1.4652亿吨，较上月预测的1.46858亿吨低了34万吨或0.2%。
3. 巴西咨询机构AgRural周一称，截至4月4日，巴西大豆收获进度为78%，较一周前增加了4个百分点，但低于去年同期的82%。
4. 美国农业部(USDA)最新干旱报告显示，截至4月9日当周，约22%的美国大豆种植区域受到干旱影响，持平于此前一周，去年同期为20%。
5. 据独立检验公司AmSpec Agri发布数据，马来西亚4月1-10日棕榈油出口量为425603吨，较上月同期出口的325543吨增加30.74%；船运调查机构Intertek Testing Services(简称ITS)数据显示，马来西亚4月1-10日棕榈油出口量为431190吨，环比上月同期增长12.7%。

【华安解读】四月供需报告缺乏亮点，美国农业部将美豆出口预估数据又小幅下调了54.5万吨至4627万吨，上调期末库存68.5万吨至925.6万吨，全球大豆方面调整幅度较小，维持巴西1.55亿吨，阿根廷5000万吨的产量预估，报告整体偏空，对市场影响有限。美豆新作播种将开始，当前有部分产区面临干旱影响。棕榈油出口需求依旧强劲，且市场预计3月底马棕油库存可能降至179万吨，创八个月低位。

L. 豆油

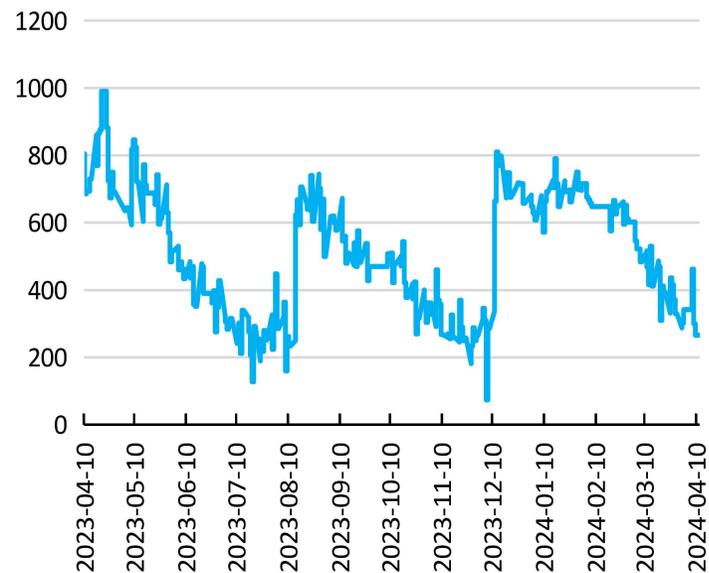
大豆压榨量（万吨）



豆油库存（万吨）



张家港豆油基差（元/吨）



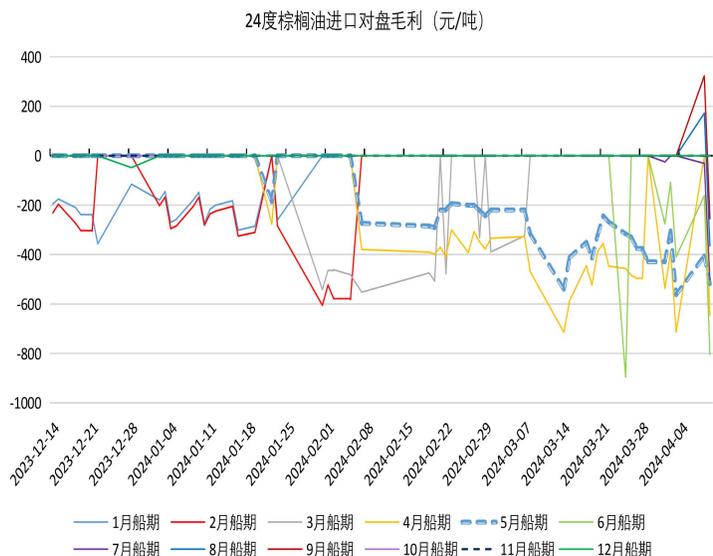
数据来源：钢联数据；同花顺；华安期货研究院

【华安解读】

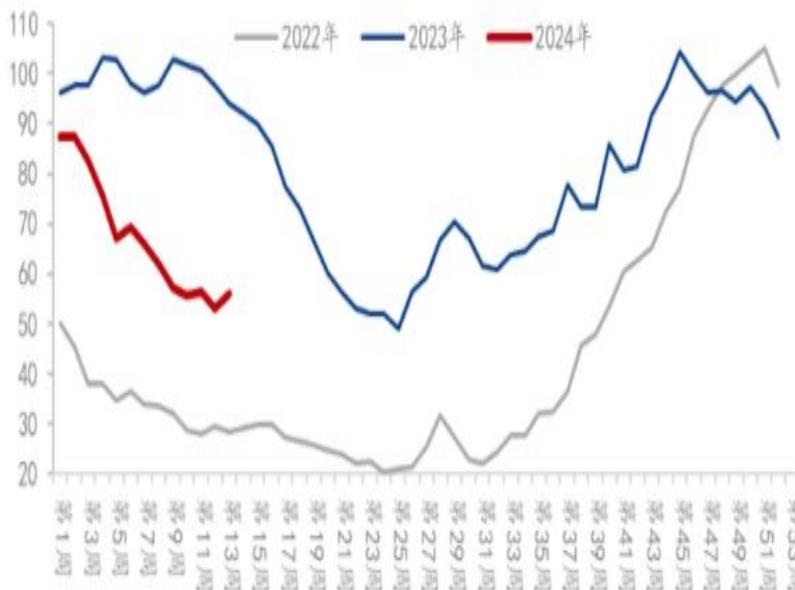
- 根据Mysteel农产品对全国主要油厂的调查情况显示，上周125家油厂大豆实际压榨量为149.05万吨，开机率为43%。本周国内油厂开机率快速回升，油厂大豆压榨量预计170.90万吨，开机率为49%。
- 截至4月5日，全国重点地区豆油商业库存87.4万吨，环比持平。
- 巴西大豆大量到港，港口大豆库已经止跌回升，豆油供应或增多，基差有望弱稳运行。

L. 棕榈油

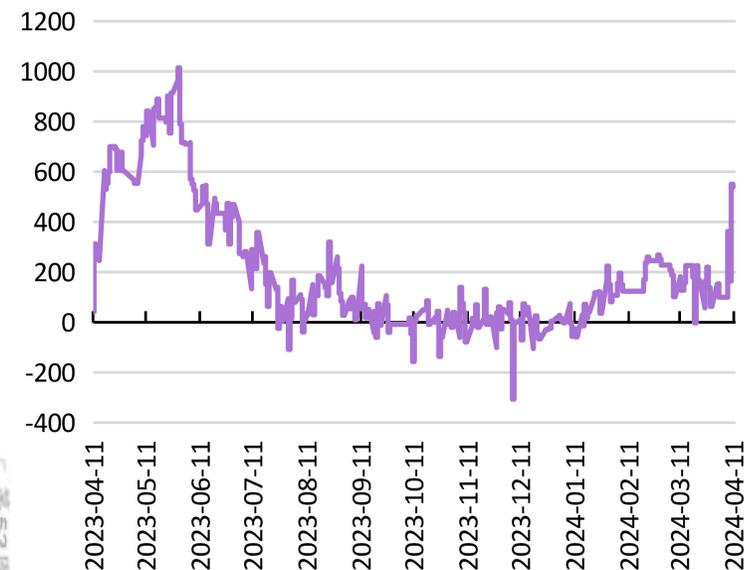
24度棕榈油进口对盘毛利（元/吨）



棕榈油库存（万吨）



广州24度棕榈油基差（元/吨）



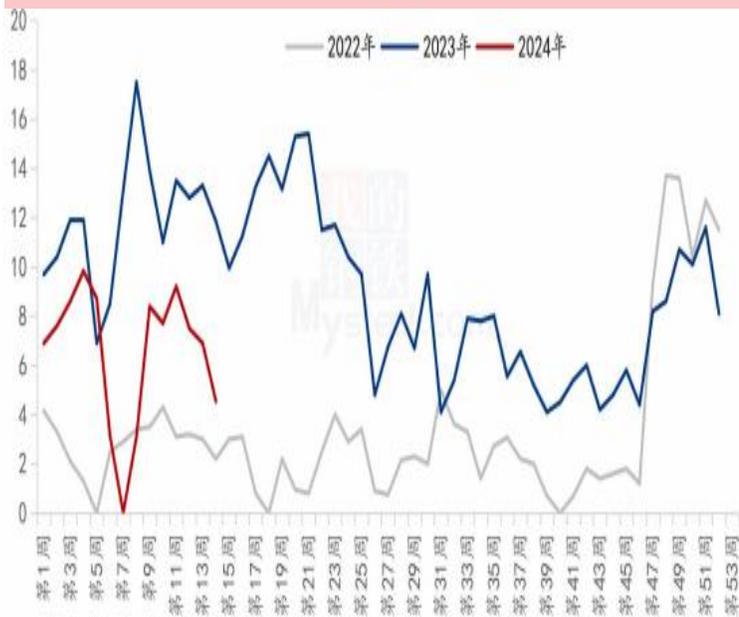
数据来源：同花顺；华安期货研究院

【华安解读】

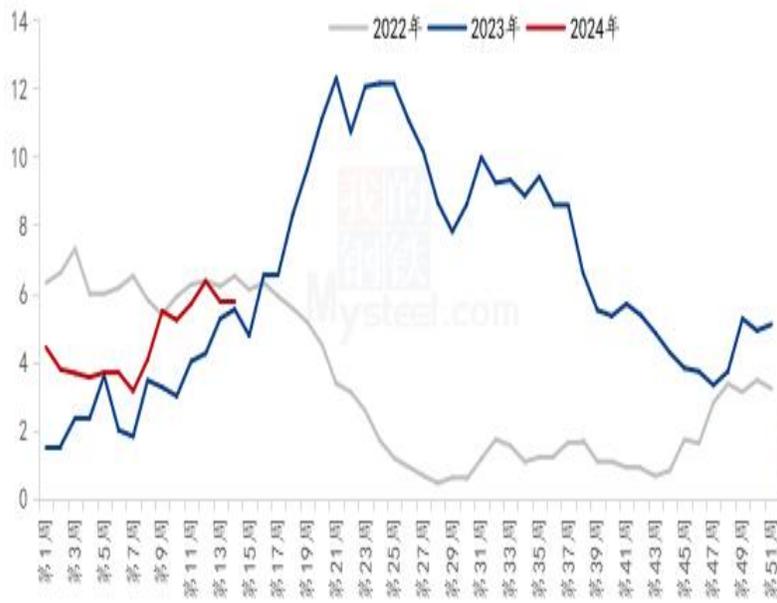
- 本周棕榈油价格自高位下滑，进口利润较前期好转，但4-5月采购较少，后续到港量依然较少。
- 截至4月5日，全国重点地区棕榈油商业库存56.095万吨，环比上周增加3.13万吨，增幅5.91%。
- 由于棕油价格过高，豆菜油性价比凸显，被挤占了一部分市场。近期终端采购以刚需为主，成交情况整体呈颓势，但受制于低库存，基差依旧相对坚挺。棕榈油逐步恢复增产，但短期供给依旧偏紧，国内棕榈油预计仍将去库。

L. 菜籽油

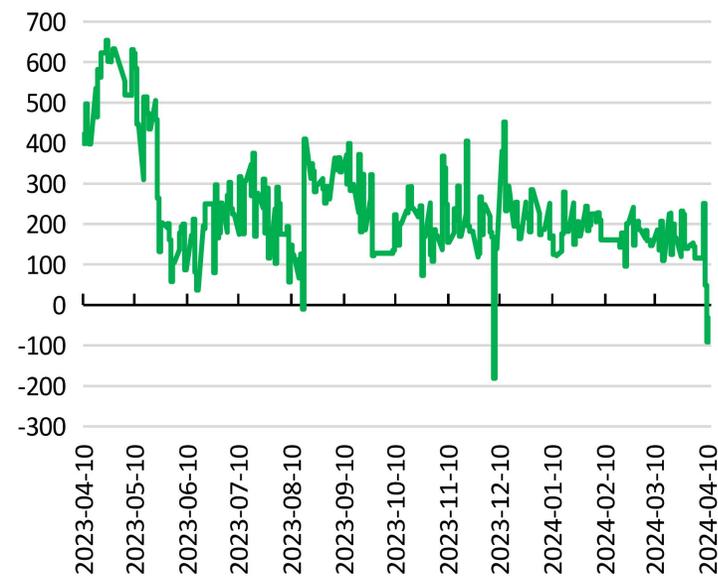
进口菜籽压榨量（万吨）



菜油库存（万吨）



江苏菜油基差（元/吨）



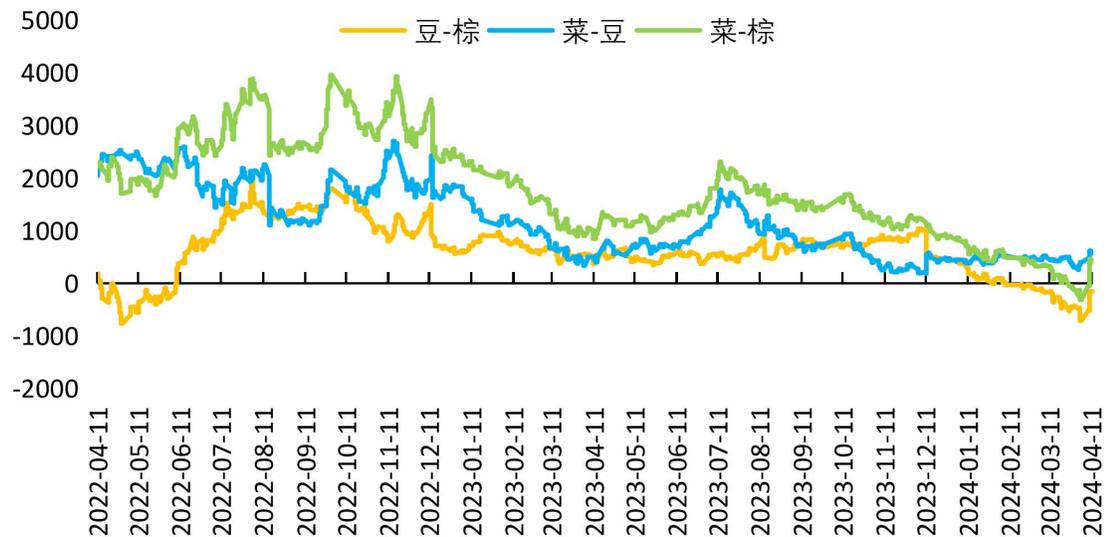
数据来源：钢联数据；华安期货研究院

【华安解读】

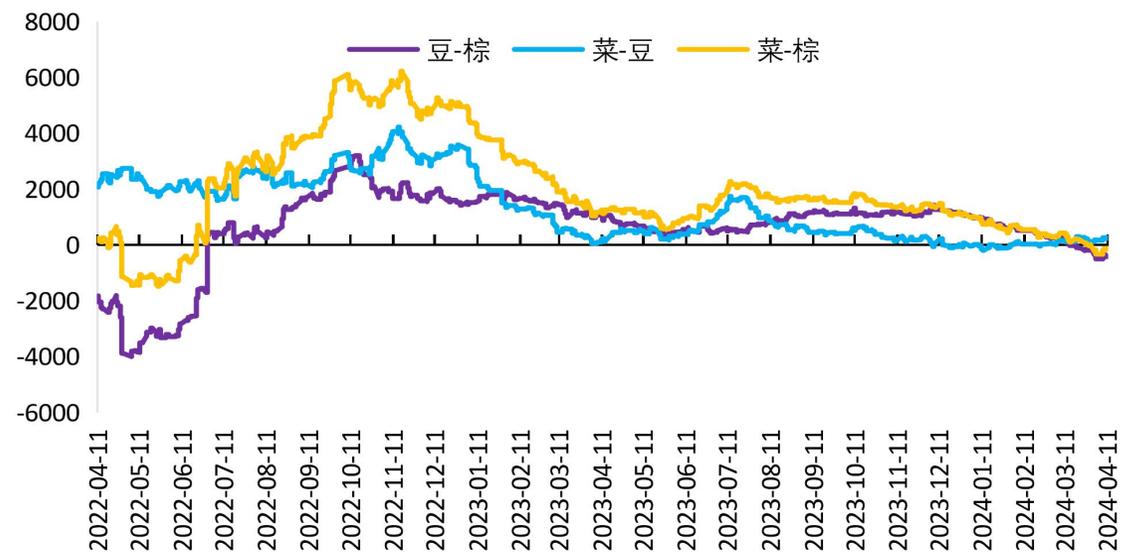
- 根据Mysteel统计，本周沿海油厂菜籽压榨量4.55万吨，较上周减少2.35万吨。近期沿海油厂停机情况较多，菜籽压榨量下降，菜油供应压力有所缓解。
- 截止4月5日，沿海地区主要油厂菜油库存为5.8万吨，较上周增加0.05万吨。
- 钢联数据统计4-7将有月均四十万吨以上的进口菜籽到港，未来菜籽供应压力仍较大。
- 国产菜籽收获已经开始，关注国产菜籽开秤价。

L. 植物油价差

豆棕菜油主力合约价差（元/吨）



江苏地区现货价差（元/吨）



数据来源：同花顺；华安期货研究院

【华安解读】 随着棕榈油进入增产期，需求或因斋月的结束而转弱，豆棕、菜棕价差预计将继续修复。



免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，华安期货研究院力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

联系我们

华安期货有限责任公司

安徽省合肥市蜀山区潜山路190号华邦世贸中心超高层写字楼40、41层

电话：400-882-0628、62839067