

## 马棕 5 月产量回落出口大增，两粕等待 USDA 报告指引

投资咨询业务资格：  
京证监许可【2012】76号

姜振飞  
电话：010-84555100

邮箱  
yjzx@guoyuanqh.com

期货从业资格号  
F3073825

投资咨询资格号  
Z0016238

### 策略观点

#### 粕类：

**豆粕：**美豆横盘震荡，主力于 16 美元关口胶着。连粕窄幅波动，主力小幅收涨 0.1%，持仓量大幅增加超过 2 万手。国内油厂豆粕库存继续增加，虽然仍低于往年同期水平，但增速明显加快，豆粕现货基差也不断走低，等待本周 USDA 报告指引。

**菜粕：**菜粕 9 月合约连续四日减仓，热钱离场期价窄幅波动，收盘小幅小跌 0.06%。国内菜粕库存位于同期偏高水平，且国产菜籽上市，或将对菜粕形成压制，近期以观望为主，待企稳后可布局多单，等待 USDA 报告指引。

#### 油脂：

**豆油：**近日美豆走弱，豆油进口成本回落，疫情反扑限制油脂消费，近两周随着油厂压榨量回暖，豆油库存稳步提升，盘面支撑力度有所下滑，关注本周 USDA 报告指引。

**棕榈油：**马毛棕止跌反弹，内盘油脂跟随偏强震荡，11 日棕榈油主力合约收涨 0.8%，持仓量增超 1.8 万手。MPOB 报告中性偏空，但高频数据显示马棕 5 月出口向好，以及可能削减出口关税，另印尼或于 5 月完成将国内植物油价格控制在 14000 盾之下目标，出口政策或再度调整。近期宏观风险与产地供应风险相博弈，棕油以观望为主。

**菜油：**受外盘走弱打压，油脂板块表现偏弱，10 日菜油主力收跌 0.13%，马棕累库预期叠加国内菜籽丰产，5 月进口菜籽买船有所反弹，国内菜系品种供应紧俏问题将有所缓解，盘面压力较大。关注主力 13000 支撑位。

## 一、期货及期权行情

图表 1 油脂油料期货及期权行情数据汇总

2022/5/11	收盘价	日涨跌幅	周涨跌幅	月涨跌幅	成交量	持仓量	日增仓	周增仓
豆粕2209	3931.00	0.77%	-2.41%	-2.91%	576699	1223243	21109	1223243
豆油2209	11024.00	0.58%	-1.57%	-3.99%	531830	375938	-2450	375938
棕榈油2209	11580.00	0.80%	-1.38%	-4.68%	833122	320285	18006	320285
菜油2209	13452.00	-0.15%	-1.00%	-4.11%	152279	155373	-1689	155373
菜粕2209	3609.00	1.55%	-3.01%	-5.52%	127787	231397	-1501	231397
2022/5/11	期权成交量	认购成交量	认沽成交量	期权持仓量	认购持仓量	认沽持仓量	成交量PCR	持仓量PCR
豆粕期权	41,578	31,789	9,729	185,289	72,508	112,781	0.31	1.56
变动	-14494	-9914	-4302	-1543	-12517	10974	-0.03	0.36
棕榈油期权	51,901	13,843	33,619	27,471	9,517	17,954	2.43	1.89
变动	-30328	-22455	-6704	-50230	-16663	-33567	1.32	-0.08

图表 2 油脂油料主力合约基差

单位：元/吨 (鸡蛋：元/500公斤)		期货			现货			基差		
		2022/5/11	2022/5/10	涨跌	2022/5/11	2022/5/10	涨跌	2022/5/11	2022/5/10	涨跌
油脂油料	豆一	6016	6061	-45.00	5940	5940	0.00	-76	-218	142.00
	豆粕	3931	3927	4.00	4100	4100	0.00	169	-158	327.00
	豆油	11024	10998	26.00	11590	11470	120.00	566	-158	724.00
	棕榈油	11580	11552	28.00	15501.67	15361.67	140.00	3921.67	-80	4001.67
	菜油	13452	13497	-45.00	14080	14100	-20.00	628	-150	778.00
	菜粕	3609	3611	-2.00	3700	3700	0.00	141	-91	232.00
	花生	9778	9668	110.00	8200	8200	0.00	-1578	-62	-1516.00

数据来源：Wind 国元期货

## 二、现货行情

1、豆粕：现货方面，11日油厂豆粕报价涨跌互现，其中沿海区域油厂主流报价在4080-4150元/吨，广东4100元/吨稳定，江苏4080元/吨稳定，山东4080跌10元/吨，天津4150涨10元/吨。

图表 3 豆粕现货行情汇总

豆粕	43%蛋白	涨跌	安徽	4130	0
广东	4100	0	江西	4120	0
广西	4080	0	湖北	4140	0
福建	4150	0	湖南	4140	0
河北	4120	0	四川	4280	-60
天津	4150	10	辽宁	4260	0
河南	4140	0	陕西	4260	0
山东	4080	-10	北京	4160	-10
江苏	4080	0	重庆	4250	-30
浙江	4080	0	吉林	4360	0
上海	4080	0	均价	4158	-5

## 2、豆油：

图表 4 豆油现货行情汇总

豆油	河南	山东	江苏	广州	天津	福建	均价
一级	11600	11420	11570	11740	11450	11720	11583
涨跌	120	120	120	130	120	90	116

## 3、棕榈油：

图表 5 棕榈油现货行情汇总

棕榈油	天津	广州	山东	江苏	均价
24°	15400	15410	15400	15310	15380
涨跌	20	140	0	140	75

数据来源：我的农产品网 国元期货

## 三、进口大豆压榨利润

图表 6 进口大豆压榨利润汇总

品种	交货月	CBOT 价格	CNF中国 美元/吨	升贴水	完税价 元/吨	连盘 豆粕	连盘 豆油	盘面 毛利	涨跌	豆粕 现货	豆油 现货	现货 榨利
美湾 大豆	2022年6月	1593.75	712	345	5392	4030	11174	-161	131	4090	11300	-91
	2022年7月	1593.75	714	350	5406	4030	11174	-175	132	4090	11300	-105
	2022年8月	1593.75	712	345	5392	4030	11174	-161	131	4090	11300	-91
	2022年10月	1456.25	682	400	5163	3847	10886	-129	27	4090	11300	139
	2022年11月	1456.25	678	390	5135	3847	10886	-101	13	4090	11300	166
	2022年12月	1458.25	672	370	5085	3721	10798	-166	25	4090	11300	217
美西 大豆	2022年10月	1456.25	684	405	5176	3847	10886	-143	27	4090	11300	125
	2022年11月	1456.25	677	385	5121	3847	10886	-87	26	4090	11300	180
	2022年12月	1458.25	672	370	5085	3721	10798	-166	25	4090	11300	217
巴西 大豆	2022年6月	1593.75	707	330	5350	4030	11174	-119	117	4090	11300	-49
	2022年7月	1593.75	711	340	5378	4030	11174	-147	117	4090	11300	-77
	2022年8月	1593.75	716	355	5420	4030	11174	-189	132	4090	11300	-119
	2023年2月	1447.50	620	240	4693	3624	10696	130	38	4090	11300	608
	2023年3月	1447.50	608	208	4604	3624	10696	219	38	4090	11300	697
	2023年4月	1447.50	604	195	4568	3624	10696	256	29	4090	11300	733
阿根廷 大豆	2022年6月	1593.75	703	320	5322	4030	11174	-92	131	4090	11300	-21
	2022年7月	1593.75	707	330	5350	4030	11174	-119	131	4090	11300	-49
	2022年8月	1593.75	711	340	5378	4030	11174	-147	131	4090	11300	-77

数据来源：我的农产品网 国元期货

#### 四、行业要闻

1、据 MPOB4 月报告显示，4 月份马棕产量 146.2 万吨，环比增加 3.6%，同比减少 4%，略低于市场此前预期的 148 万吨；4 月份马来西亚进口量 7.6 万吨，环比减少 10%，低于市场此前预期 9 万吨；4 月份马棕出口量 105.5 万吨，环比减少 17.73%，同比减少 21.22%，符合市场此前预期的 100-120 万吨；4 月份马棕期末库存 164.2 万吨，环比增加 11.49%，同比增加 6.21%。

2、咨询机构 Safras & Mercado 公司的数据显示，截至 5 月 6 日，巴西 2021/22 年度大豆作物收获进度达到 95.5%，高于一周前的 93.8%。

3、独立检验公司 Amspec Agri 发布的数据显示，马来西亚 5 月 1-10 日棕榈油出口量为 376,573 吨，较 4 月同期出口的 271,201 吨增加 38.85%。

4、据船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 5 月 1-10 日棕榈油出口量为 390,938 吨，较 4 月 1-10 日出口的 278,621 吨增加 40.3%。

5、美国农业部 (USDA) 在每周作物生长报告中公布称，截至 2022 年 5 月 8 日当周，美国大豆种植率为 12%，分析师平均预估为 16%，此前一周为 8%，去年同期为 39%，五年均值为 24%。

6、据南部半岛棕榈油压榨商协会 (SPPOMA) 数据显示，2022 年 5 月 1-10 日马来西亚棕榈油单产下降 93.53%，出油率减少 2.29%，产量减少 105.58%。

7、船运调查机构 Societe Generale de Surveillance (SGS) 公布

的数据显示，马来西亚 5 月 1-10 日棕榈油产品出口量为 371,295 吨，较 4 月 1-10 日出口的 255,789 吨增加 45.2%。

### 五、数据图表

图 7 豆粕主力合约基差



图 8 豆油主力合约基差



图 9 棕榈油主力合约基差



图 10 菜油主力合约基差



图 11 豆粕期权成交量情况

图 12 豆粕期权持仓量情况

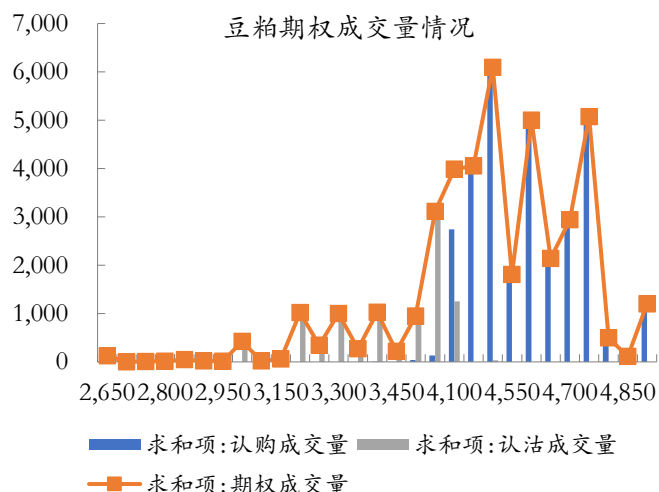


图 13 棕榈油期权成交量情况

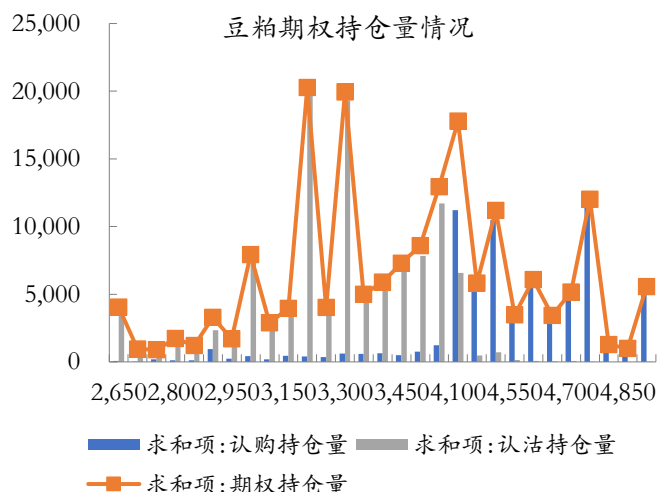


图 14 棕榈油期货持仓量情况

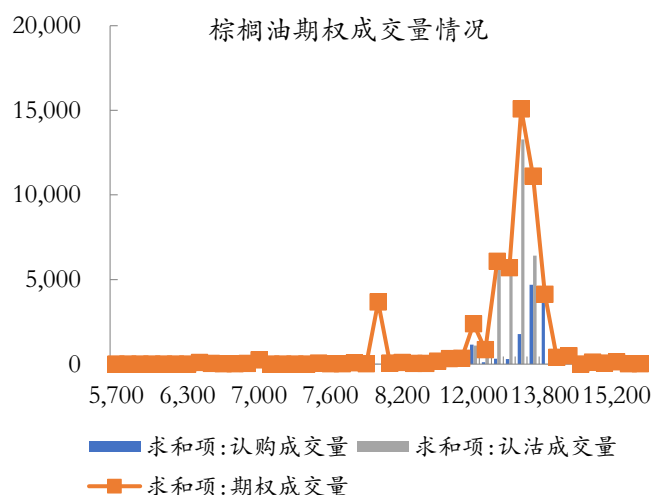


图 15 全国主要油厂豆粕成交量

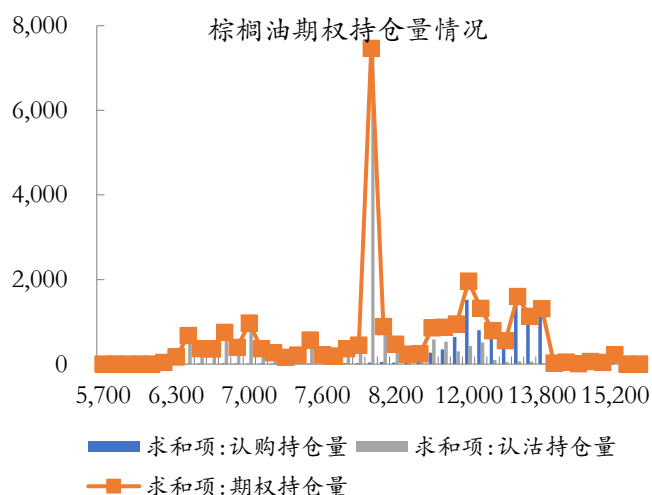


图 16 全国主要油厂豆油成交量

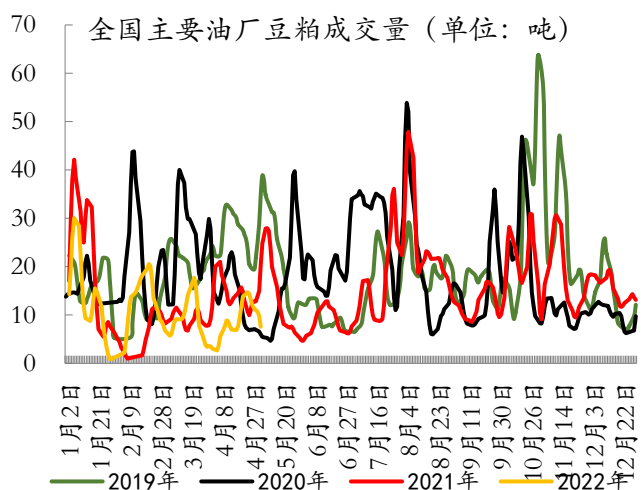


图 17 主力合约油粕比



图 18 豆棕主力合约价差

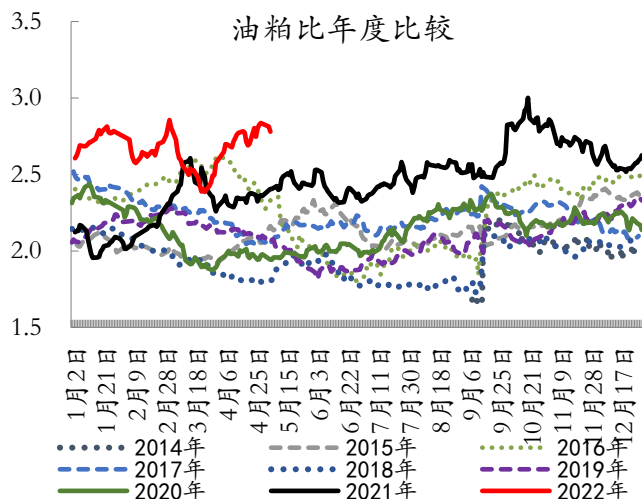


图 19 豆菜油主力合约价差

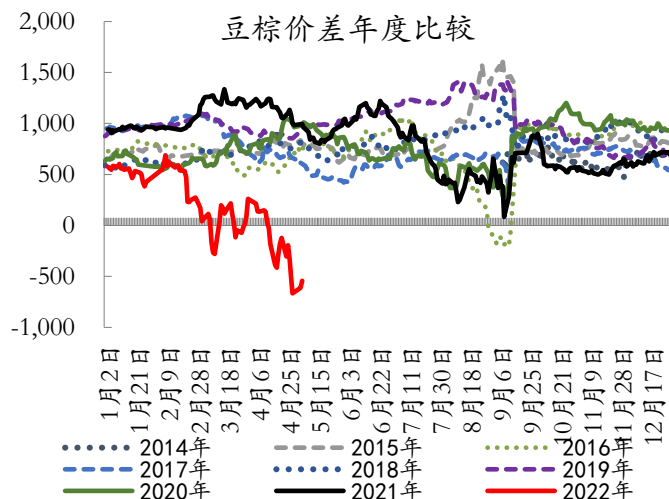


图 20 豆菜粕主力合约价差

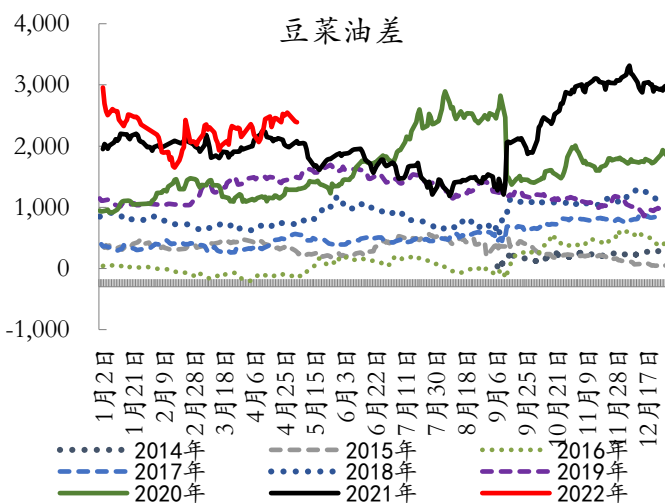


图 21 进口大豆完税价

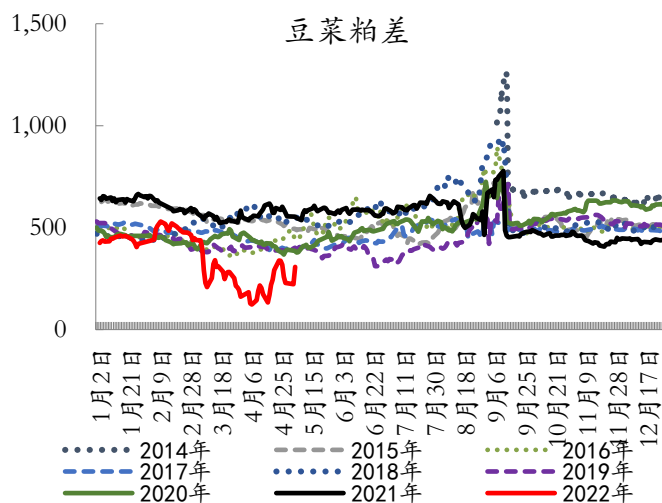


图 22 豆粕现货价

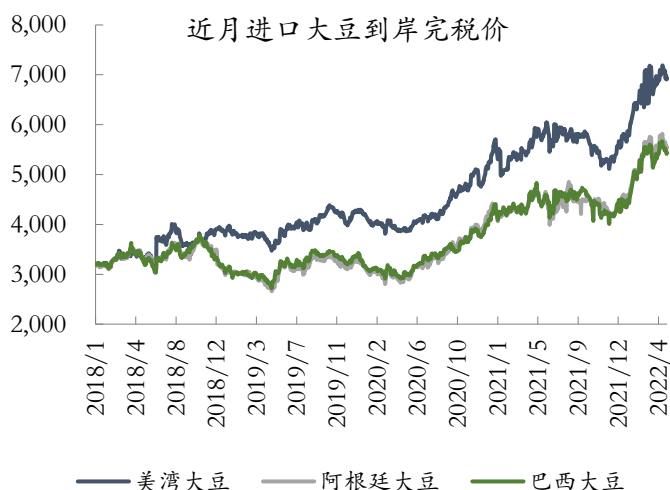


图 23 进口大豆压榨利润

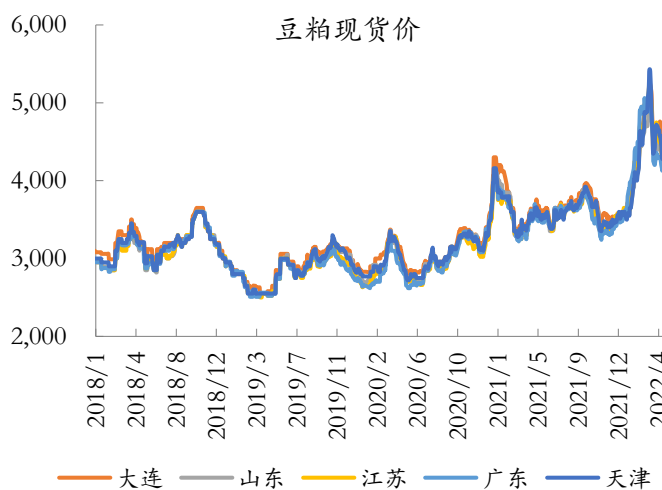
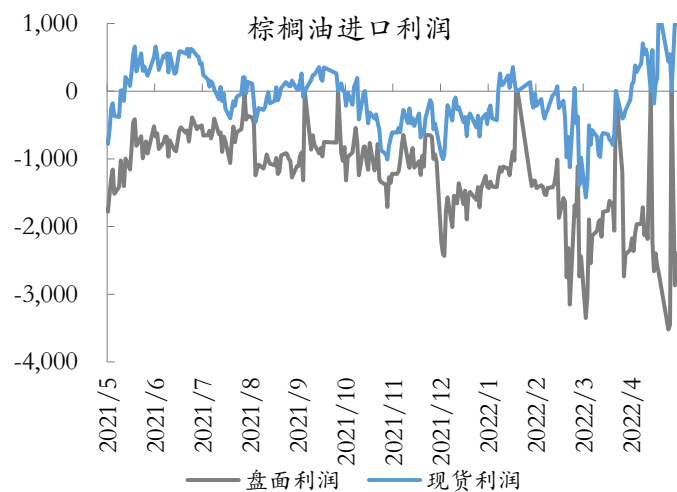
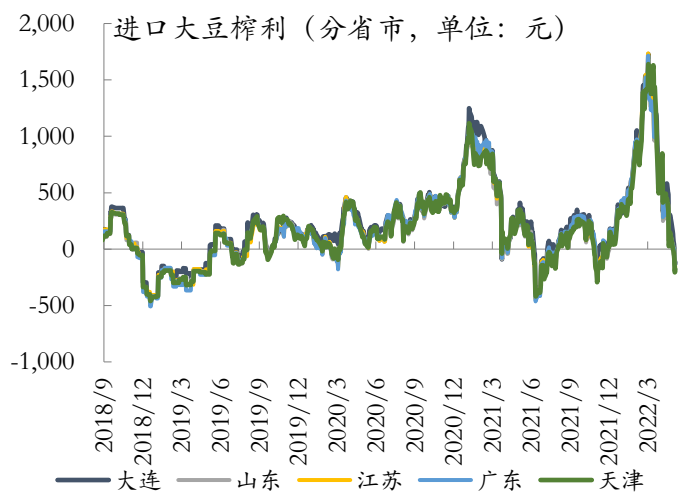


图 24 棕榈油进口利润



数据来源: 文华财经 USDA Wind 我的农产品网 国元期货

## 重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国元期货力求准确可靠，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

**全国统一客服电话：400-8888-218**

### 国元期货总部

地址：北京东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 B 座 21 层  
电话：010-84555000

### 合肥分公司

地址：合肥市蜀山区金寨路 91 号立基大厦 A 座六楼（中国科技大学金寨路大门斜对面）  
电话：0551-62895501

### 福建分公司

地址：福建省厦门市思明区莲岳路 1 号 2204 室之 01 室（即磐基商务楼 2501 室）  
电话：0592-5312522

### 大连分公司

地址：大连市沙河口区会展路 129 号国际金融中心 A 座期货大厦 2407、2406B。  
电话：0411-84807840

### 西安分公司

地址：陕西省西安市雁塔区二环南路西段 64 号凯德广场西塔 6 层 06 室  
电话：029-88604088

### 上海分公司

地址：中国（上海）自由贸易试验区民生路 1199 弄 1 号楼 3 层 C 区  
电话：021-68400292

### 合肥营业部

地址：合肥市庐阳区国轩凯旋大厦四层（合肥师范学院旁）  
电话：0551-68115906、0551-68115888

### 郑州营业部

地址：郑州市金水区未来路 69 号未来大厦 1410 室  
电话：0371-53386892/53386809

### 青岛营业部

地址：青岛市崂山区秦岭路 15 号 1103 室  
电话 0532-66728681

### 深圳营业部

地址：深圳市福田区园岭街道百花二路 48 号二层（深圳实验小学对面）  
电话：0755-82891269

### 杭州营业部

地址：浙江省杭州市滨江区江汉路 1785 号网新双城大厦 4 幢 2201-3 室  
电话：0571-87686300

### 通辽营业部

地址：内蒙古通辽市科尔沁区建国路 37 号世基大厦 12 层  
电话：0475-6380818