

巴西收割迟滞利好美豆，油脂油料短期延续偏强态势

一、行情回顾

品种合约	2.22 收盘价	2.23 收盘价	涨跌	涨跌幅
美豆 03	1386.3	1408	+21.8	+1.57%
M2105	3505	3591	+86	+2.45%
OI105	10243	10323	+80	+0.78%
Y2105	8390	8466	+76	+0.91%
P2105	7278	7360	+82	+1.13%

二、基本面情况

1、美豆方面：

美国农业部 USDA 在农业展望论坛中预计，2021 年美国大豆种植面积将为 9000 万英亩，高于 2020 年的 8310 万英亩，亦高于分析师预计的均值 8940 万英亩。但对 2021/22 年度美豆库存预估仅有 1.4 亿蒲。

南美方面，巴西咨询机构 AgRural 发布报告显示，截止 2 月 18 日，巴西 2020/21 年度大豆收割率仅为 15%，远不及上年度同期的 31%，且创下过去 10 年来同期最低水平。

巴西全国谷物出口商协会 Anec 周二预估，巴西 2 月大豆出口量料达到 500-608.3 万吨，此前其预估为 600-799 万吨，因降雨影响船运和收割，因此出口预估值下滑。

2、棕油产地方面：

高频出口数据：船运调查机构 ITS 和 AmSpec 最新公布的数据显示，马来西亚 2 月 1-20 日棕榈油出口量环比分别增加 14.9%和 10.3%，出口增速较 1-15 日有所回落，出口对马棕的提振作用转弱。

马来西亚产量数据：SPPOMA 公布 2 月 1 日-20 日马来西亚棕榈油产量环比增加 15%，单产增 8.37%，出油率增 1.08%。产量恢复较好。

3、国内市场方面

大豆库存：春节期间油厂压榨量大幅下降，进口大豆仍陆续到港，使上周大豆库存明显增加，截止 2021 年 2 月 19 日当周，国内沿海主要地区油厂进口大豆总库存量 476.04 万吨，较前一周的 453.97 万吨增加 22.07 万吨，增幅 4.86%，较去年同期的 488.22 万吨减少 2.49%。

豆粕库存：春节期间部分油厂维持开机，而豆粕出货停滞，令上周豆粕库存增加。截止 2 月 19 日当周，国内沿海主要地区油厂豆粕库存总量为 69.69 万吨，较前一周增幅 3.82%，较去年同期增加 101.12%。按照往年规律，豆粕库存节后回升之后随着下游补库的展开还将再次下降。

油脂库存：截止 2 月 19 日，国内豆油商业库存为 87.36 万吨，较春节前 83.66 万吨增加 3.7 万吨，增幅为 4.42%，较上月同期的 83 万吨增加 4.36 万吨，增幅 5.25%，较去年同期的 102.76 万吨降幅为 14.99%，五年均值为 111.43 万吨；全国港口食用棕榈油总库存为 67.45 万吨，较节前的 61.93 万吨增幅 8.9%，较上月同期的 61.42 万吨增幅 9.8%，较去年同期 83.91 万吨降幅 19.62%。上周菜籽油厂开机率继续回落，但菜油提货速度大幅放缓，导致两广及福建地区菜油库存增加至 3.16 万吨，较前一周的 2.6 万吨增加 5600 吨，增幅 21.54%，较去年同期的 6.13 万吨降幅 48.45%。

三、综合分析

油脂：棕榈油产地马来西亚高频出口增幅缩窄，产量增幅扩大，产地库存偏紧的格局存有改善预期，马棕期价短期上行压力增大，国内油脂库存上周因春节假期小幅环比上升，不过仍处同期低位，再加上豆油成本端美豆受巴西收割迟滞的影响，下方支撑依然较强，油脂短期或面临高位震荡格局，建议前期多单谨慎持有，注意利润保护，关注菜油与豆棕油价差缩小的机会。

豆粕：美豆目前仍以消化库存为主，巴西收割进度缓慢，延长美豆的出口时间窗口，利好美豆走势。国内油厂压榨量节后开始逐步回升，不过下游补库也开始启动，不少油厂开始销售 3 月豆粕，进度较快使得油厂挺价意愿较强，短期豆粕价格存有支撑，建议逢低偏多短差操作。

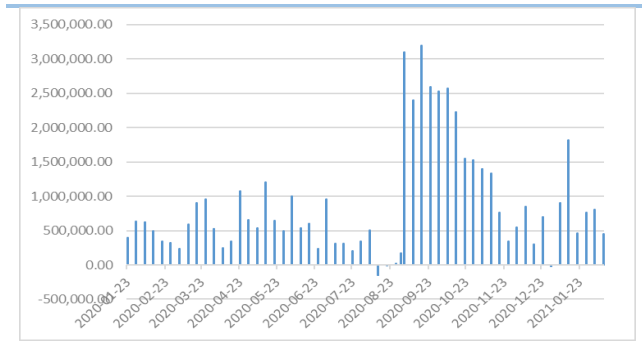
四、数据追踪

长安期货现货报价（20210224）					
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	9300	110	8426	874	一级豆油天津
菜油	10920	70	10303	617	四级菜油南通出厂价
棕榈油	7960	100	7316	644	24° 棕榈油：张家港

豆粕	3800	40	3527	273	天津 43%蛋白粕
菜粕	2970	50	2978	-8	江苏南通

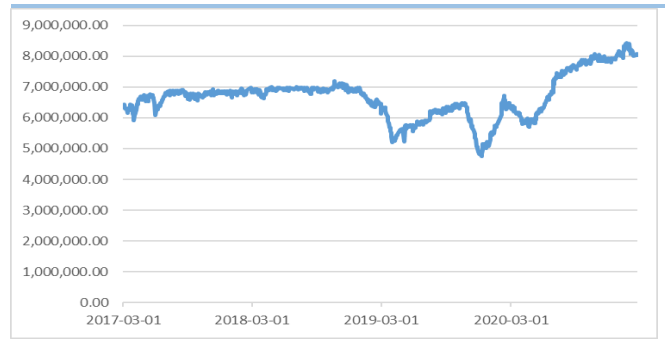
备注：所有价格为最新价格，若当日价格未出，则为前一天报价。

图 1：美豆出口净销售 单位：吨



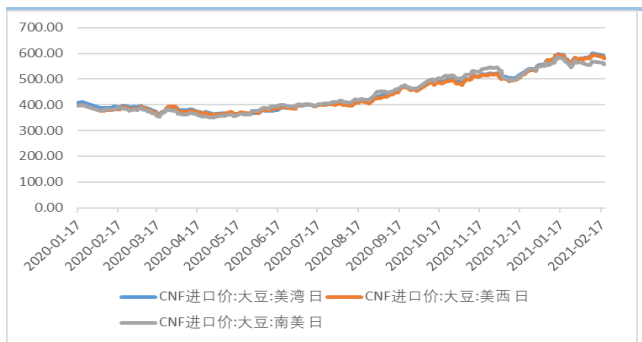
资料来源：wind，长安期货

图 2：我国进口大豆港口库存 单位：吨



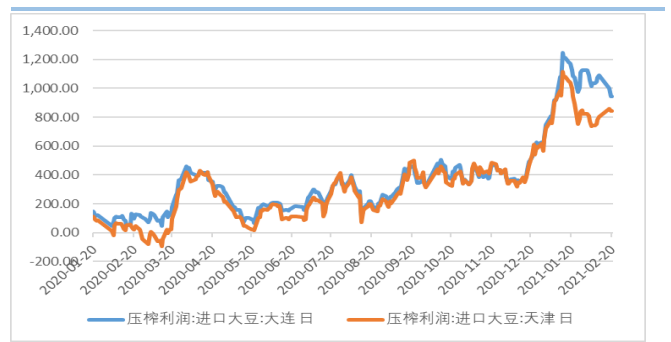
资料来源：wind，长安期货

图 3：CNF 进口价 单位：美元/吨



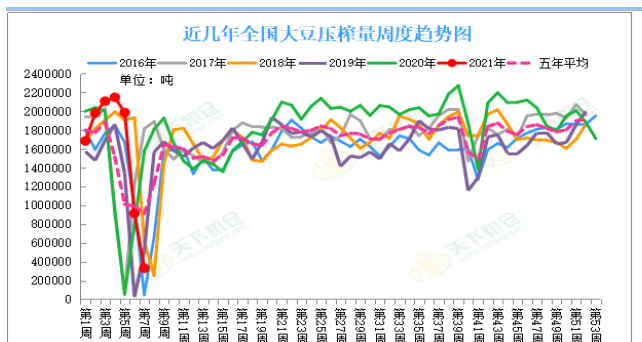
资料来源：wind，长安期货

图 4：进口大豆压榨利润 单位：元/吨



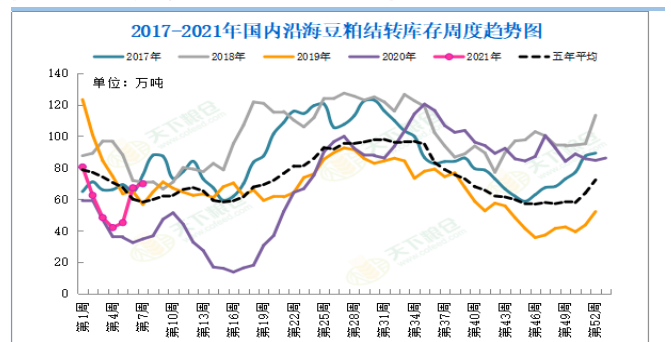
资料来源：wind，长安期货

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

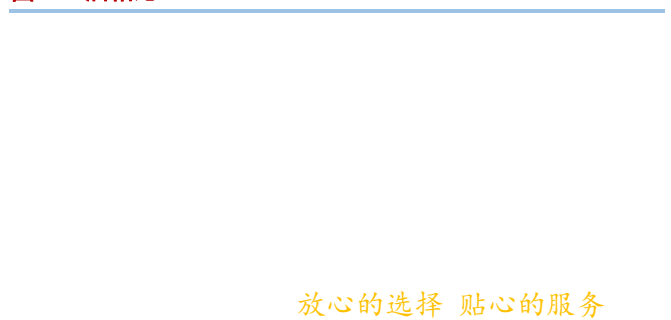


资料来源：天下粮仓，长安期货

图 7：豆粕基差 单位：元/吨



图 8：油粕比



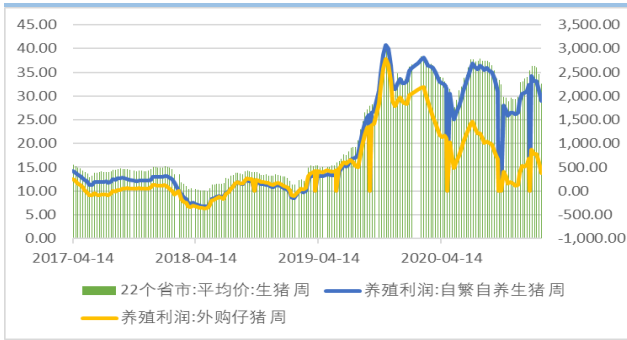


资料来源：wind，长安期货



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

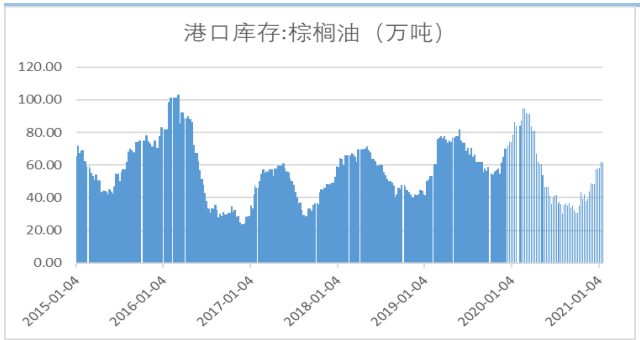
单位：元/吨



资料来源：wind，长安期货

图 7：棕榈油港口库存

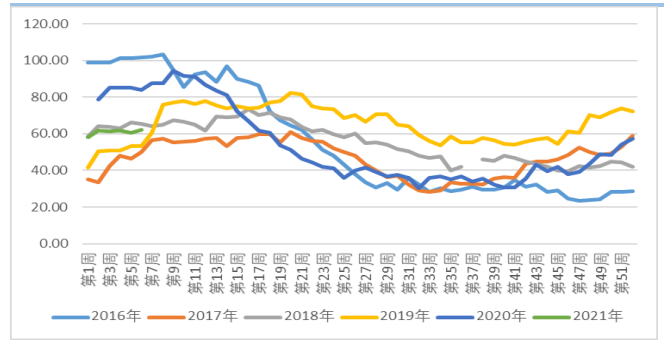
单位：万吨



资料来源：wind，长安期货

图 8：棕榈油商业库存

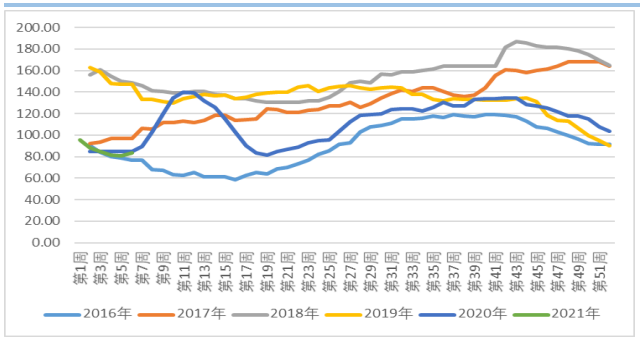
单位：万吨



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。