

原油市场强劲与基本面利多共振，油脂强势难改

一、行情回顾

品种合约	2.23 收盘价	2.24 收盘价	涨跌	涨跌幅
美豆 05	1408	1425.8	+17.8	+1.26%
M2105	3591	3591	0	0
OI105	10323	10536	+213	2.06%
Y2105	8466	8590	+124	+1.46%
P2105	7360	7482	+122	+1.66%

二、基本情况

1、美豆方面：

USDA 最新一期出口销售报告将于今晚公布，交易商预期，截止 2 月 18 日当周，美国 2020/21 年度大豆出口净销售量为 20-80 万吨。

周三公布的一项调差显示，尽管经历了播种延迟与收割受阻，巴西 2020/21 年度大豆产量仍有望达到 1.3289 亿吨记录高位，较上年度增长 6.44%。13 家参与调查的分析机构中有 12 家预测巴西大豆产量将超过 1.3 亿吨。不过目前天气显示巴西收割延误或仍继续，短期对美豆的支撑仍存。

2、菜籽方面：

德国汉堡刊物《油世界》发布报告称，2021 年 1 月份欧盟油菜籽压榨量达到 220 万吨，创历史同期最高，大量加拿大和澳大利亚油菜籽运抵欧盟，增加了国际市场油菜籽的供应紧张程度，同时中国对欧盟菜籽油需求也显强劲。

3、棕油产地方面：

MPOC 周三表示，尽管近期马来西亚棕榈油有增产预期，但因出口同时增长，预计今年库存将持续偏低，月度库存或将处于 150 万吨下方，马棕期价料维持偏强格局。

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。

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%。

4、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，较春节前前的 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：欧盟菜籽压榨量高位，增加了全球菜籽供应偏紧的格局，昨日菜油价格获得较大提振，一改前几日的跟随走势，领涨油脂盘面。美豆近期仍然延续南美天气延误收割的炒作题材，巴西丰产的预期难以对短期的美豆走势形成实质性利空，豆油在成本端支撑下延续强势；棕榈油产地马来西亚的库存重建依旧缓慢，叠加原油强劲带来的利多，期价易涨难跌。操作上建议前多续持。

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，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（20210225）

品种	现货报价	涨跌	主力合约结算价	基差	现货价格来源
----	------	----	---------	----	--------

请务必阅读正文后的免责声明部分！

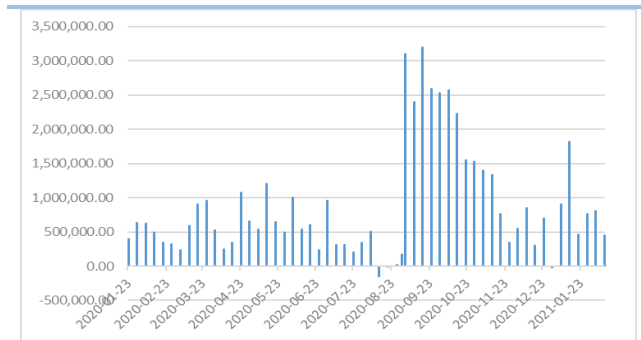
放心的选择 贴心的服务

豆油	9470	170	8532	938	一级豆油天津
菜油	11000	80	10421	579	四级菜油南通出厂价
棕榈油	8080	120	7438	642	24° 棕榈油：张家港
豆粕	3790	-10	3586	204	天津 43%蛋白粕
菜粕	2990	20	3043	-53	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

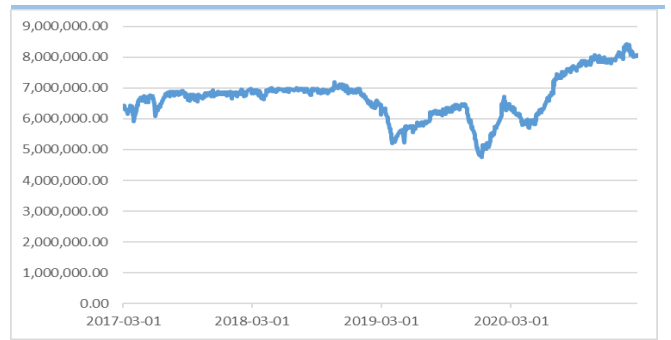
单位：吨



资料来源：wind，长安期货

图 2：我国进口大豆港口库存

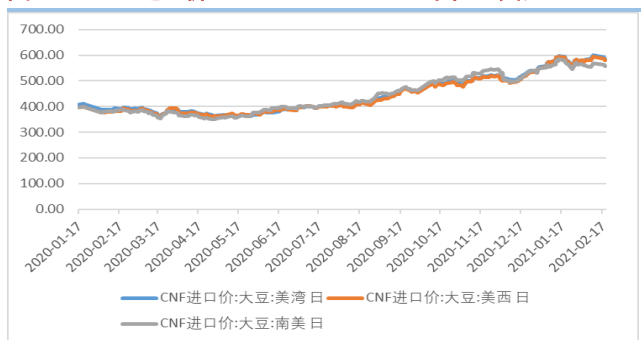
单位：吨



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

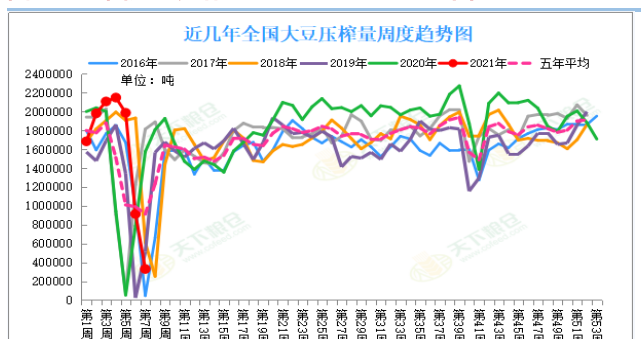
单位：元/吨



资料来源：wind，长安期货

图 5：全国大豆压榨量

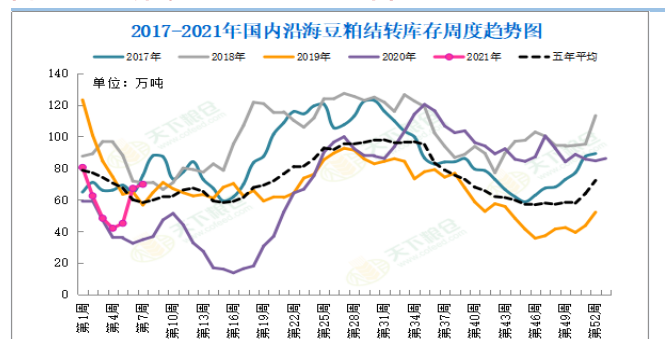
单位：吨



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

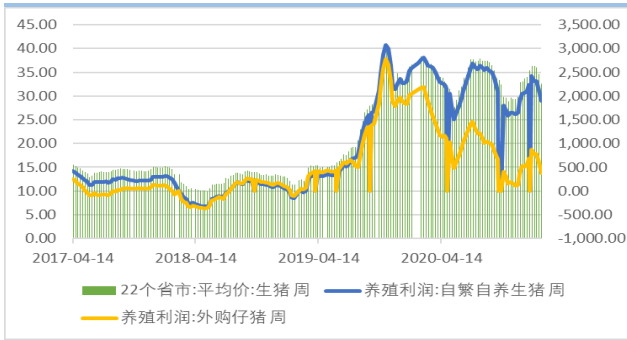


资料来源：wind，长安期货



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

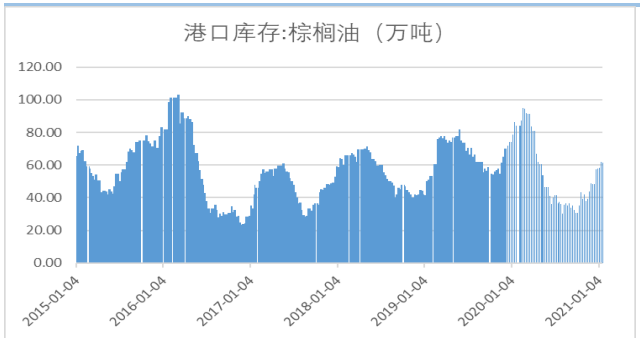
单位：元/吨



资料来源：wind，长安期货

图 7：棕榈油港口库存

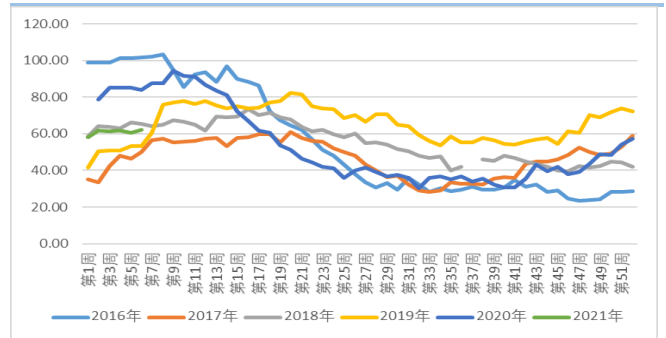
单位：万吨



资料来源：wind，长安期货

图 8：棕榈油商业库存

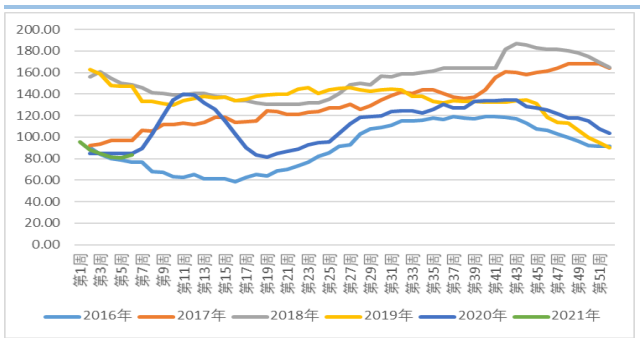
单位：万吨



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。