

资金获利了解意愿加剧，油脂暂以回调思路对待

一、行情回顾

品种合约	3.1 收盘价	3.2 收盘价	涨跌	涨跌幅
美豆 05	1392.3	1413	+20.8	+1.49%
M2105	3422	3351	-71	-2.07%
OI105	10525	10448	-77	-0.73%
Y2105	8858	8754	-104	-1.17%
P2105	7578	7364	-214	-2.82%

二、基本情况

1、美豆方面：

农业咨询机构 AgRural 称，截至上周尾段，巴西 2020/21 年度大豆收割率为 25%，当周进度推进 10%，但仍远低于去年同期的 40% 的收割率。

USDA 周一公布的数据显示，截至 2021 年 2 月 25 日当周，美国大豆出口检验量为 87.9582 万吨，市场预估区间解与 40-80 万吨之间。当周，对中国的大豆出口检验量为 33.3597 万吨，占出口检验总量的 37.92%。

巴西产量：咨询机构 StoneX 周一称，巴西 2020/21 年度大豆作物产量料达到 1.3348 亿吨，高于 2 月预估的 1.3277 亿吨。

2、棕油产地方面：

高频出口数据：船运调查机构 ITS 最新公布的数据显示，马来西亚 2 月棕榈油出口量为 100.144 万吨，较上月的 105.9222 万吨降 5.7782 万吨，降幅达 5.45%。2 月全月出口的下降与其只有 28 天有关，不过也反映出出口较 1 月并未有大幅明显改善，限制马棕期价上行幅度。

马来西亚产量数据：SPPOMA 公布 2 月 1 日-28 日马来西亚棕榈油产量比 1 月同期增加 9.27%，单产增 4.43%，出油率增 0.92%。

3、国内市场方面

大豆库存：本周油厂开机率回升幅度不大，进口大豆仍陆续到港，使上周大豆库存继续增加，但增幅缩小，截止 2021 年 2 月 26 日当周，国内沿海主要地区油厂进口大豆总库存量 502.33 万吨，较前一周的 476.04 万吨增加 26.29 万吨，增幅 5.52%，较去年同期的 438.6 万吨增加 14.53%。

豆粕库存：春节后油厂开机率回升，但需求仍未明显回暖。截止 2 月 26 日当周，国内沿海主要地区油厂豆粕库存总量为 74.86 万吨，较前一周增幅 7.42%，较去年同期增加 104.7%。

油脂库存：截止 2 月 26 日，国内豆油商业库存为 84.74 万吨，较前一周的 87.36 万吨增加 2.62 万吨，降幅 3%，较上月同期的 80.95 万吨增加 3.79 万吨，增幅 4.68%，较去年同期的 119.78 万吨降幅为 29.25%，五年均值为 114.83 万吨；全国港口食用棕榈油总库存为 67.37 万吨，较前一周的 67.45 万吨降 0.1%，较上月同期的 60.49 万吨增幅 11.37%，较去年同期 92.63 万吨降幅 27.27%。上周菜籽油厂开机率继续回落，导致两广及福建地区菜油库存下降至 2.25 万吨，较前一周的 3.16 万吨下降 9100 吨，降幅 28.8%，较去年同期的 5.9 万吨降幅 61.86%。

三、综合分析

豆粕：今日多家咨询机构上调对巴西产量预估，限制美豆期价，不过天气依然影响收割进程，且美豆出口检验数据良好，供应依然偏紧，多空扰动下美豆高位震荡运行。国内库存小幅增加，但因近期大豆到港偏低，之后部分油厂或有停机现象，供应难以明显增加，需求端在猪瘟疫情的影响下表现较弱，豆粕短期料震荡磨底，投资者顺势短差操作为主。

油脂：马棕 2 月出口较 1 月环比下滑，同时产量预期有所增加，产地库存有重建预期，资金高位获利了结离场较多，引发棕榈油盘面领跌三大油脂，不过目前成本端美豆高位震荡，近期国内大豆到港量偏低，开机率恢复或偏缓，供应端暂无压力，且最新公布的三大油脂库存数据依然未改偏低格局，油脂的多头格局难言转势，不建议摸顶抛空，暂以回调思路对待。

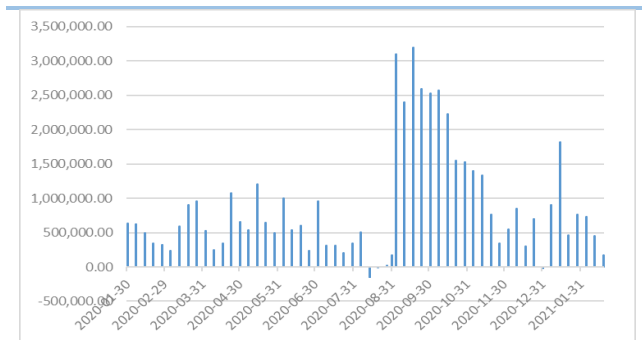
四、数据追踪

长安期货现货报价（20210303）					
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	9650	-110	8796	854	一级豆油天津
菜油	11000	-100	10461	539	四级菜油南通出厂价

棕榈油	7940	-220	7452	488	24° 棕榈油：张家港
豆粕	3560	-100	3396	164	天津 43%蛋白粕
菜粕	2800	-50	2866	-66	江苏南通

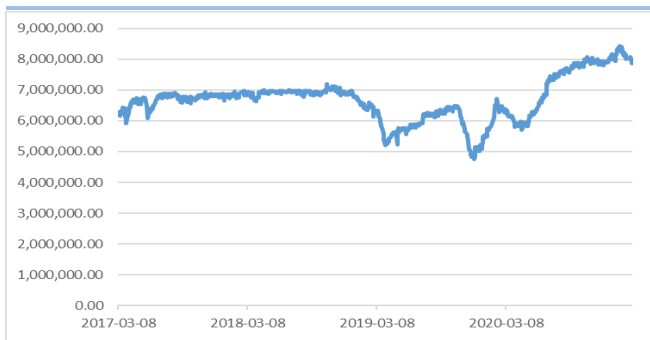
备注：所有价格为最新价格，若当日价格未出，则为前一天报价。

图 1：美豆出口净销售 单位：吨



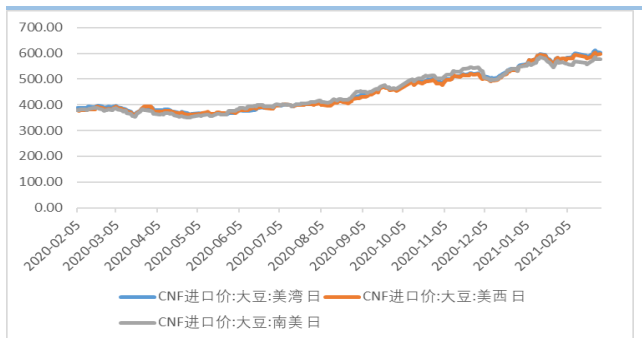
资料来源：wind，长安期货

图 2：我国进口大豆港口库存 单位：吨



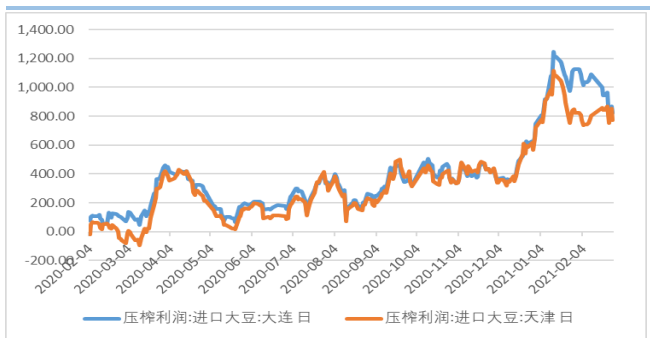
资料来源：wind，长安期货

图 3：CNF 进口价 单位：美元/吨



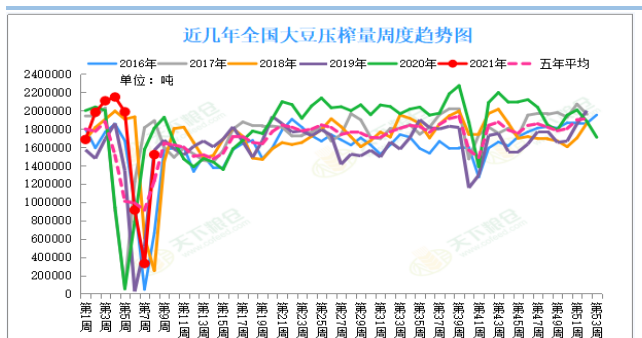
资料来源：wind，长安期货

图 4：进口大豆压榨利润 单位：元/吨



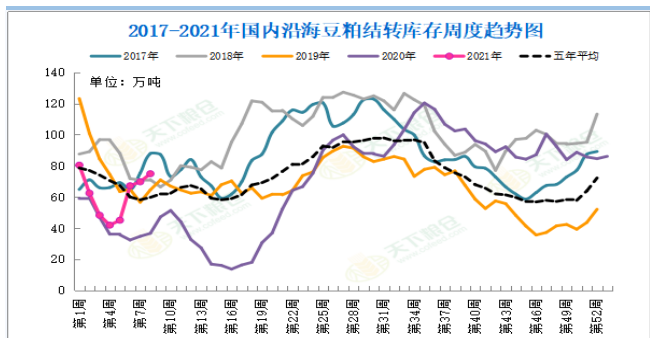
资料来源：wind，长安期货

图 5：全国大豆压榨量 单位：吨



资料来源：天下粮仓，长安期货

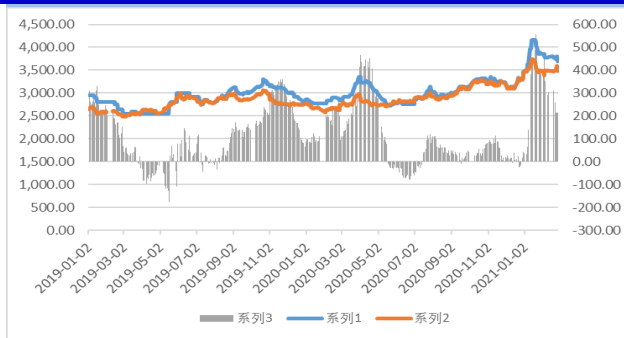
图 6：豆粕库存 单位：吨



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

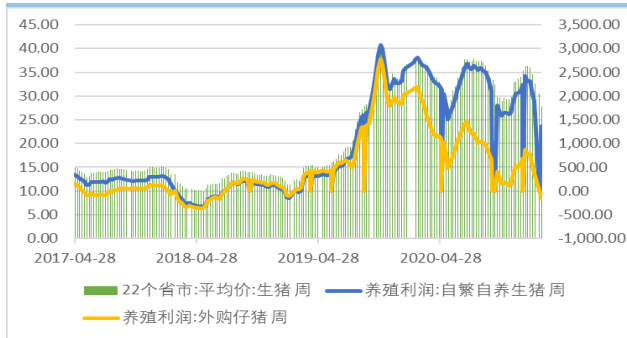


资料来源：wind，长安期货



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

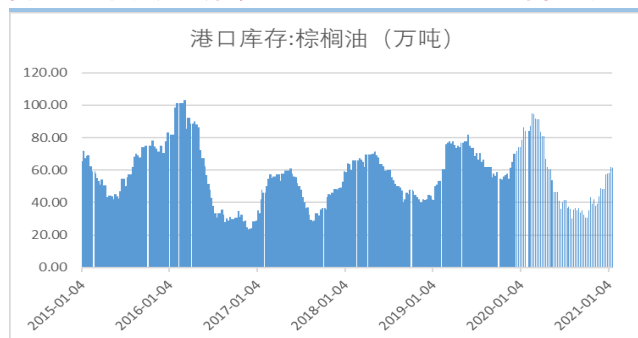
单位：元/吨



资料来源：wind，长安期货

图 7：棕榈油港口库存

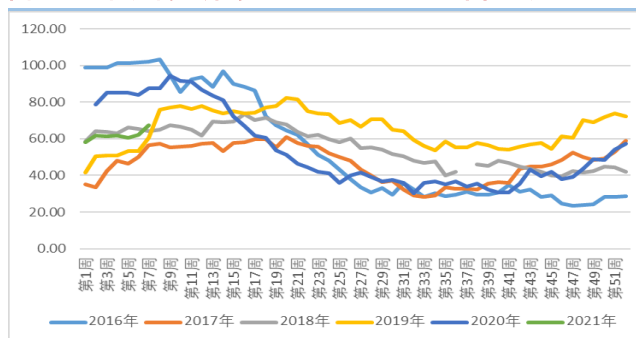
单位：万吨



资料来源：wind，长安期货

图 8：棕榈油商业库存

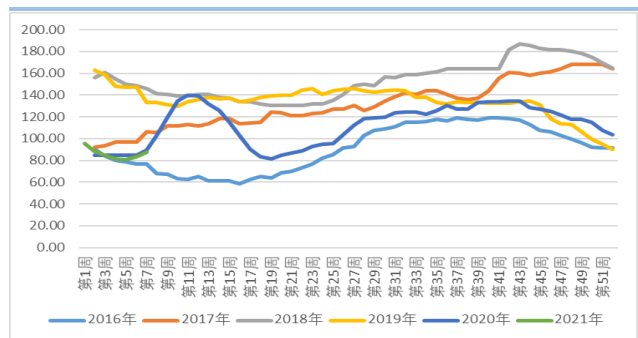
单位：万吨



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。