

## 猪瘟疫情继续拖累豆粕需求，油强粕弱格局延续

### 一、行情回顾

品种合约	3.3 收盘价	3.4 收盘价	涨跌	涨跌幅
美豆 05	1407.3	1410	+2.8	+0.2%
M2105	3403	3343	-52	-1.53%
O1105	10462	10560	+98	+0.94%
Y2105	8816	8972	+156	+1.77%
P2105	7360	7466	+106	+1.44%

### 二、基本面情况

#### 1、美豆方面：

USDA 周四公布的出口销售报告显示，截止 2 月 25 日当周，美国 2020/21 年度大豆出口销售净增 33.4 万吨，较之前一周显著增加，较前四周均值减少 33%，市场此前预估为净增 10-50 万吨，符合预期。当周美国大豆出口装船量为 116.08 万吨，较前一周增加 18%，但较前四周均值减少 22%，其中，对中国大陆出口装船 32.06 万吨。

布宜诺斯艾利斯谷物交易所周四表示，降雨的中断，加上过去七天的 高温天气，使中部和南部大部分种植区的农作物状况恶化，如果未来几周关键产区降雨量不足，可能下调对阿根廷 2020/21 年度大豆产量的预估，届时产量或较 4600 万吨调降。

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。

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：

分析师平均预期马来西亚 2 月棕榈油产量较 1 月增加 5.8% 至 119 万吨，出口或环比增加 0.5% 至 92.25

万吨，2月底棕榈油库存较前一个月增加7%。关注本月10日公布的MPOB月度报告情况。

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：美豆周度出口数据符合预期，南美天气未明显改善之下，阿根廷产量存下调预期，美豆支撑较为强劲。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，但非洲猪瘟疫情严重拖累豆粕需求端的表现，豆粕短期料震荡磨底，投资者顺势短差或观望操作为主。

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，产地库存重建预期或有前移，施压油脂上方空间，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，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，但伴随期价上升至历史高位，单边做多的风险收益比降低，追高需谨慎，前多轻仓续持为主。

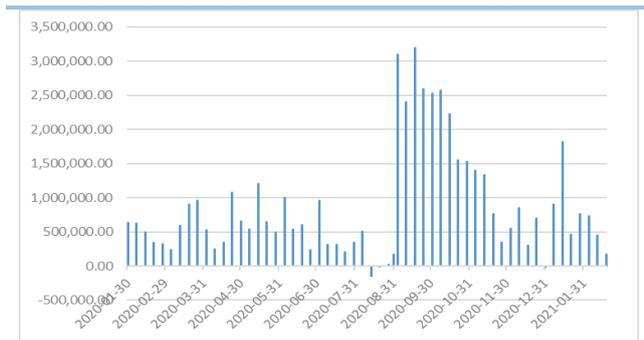
四、数据追踪

长安期货现货报价 (20210305)

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	9850	130	8770	1080	一级豆油天津
菜油	10950	0	10452	498	四级菜油南通出厂价
棕榈油	8030	90	7350	680	24° 棕榈油: 张家港
豆粕	3530	-70	3394	136	天津 43%蛋白粕
菜粕	2830	0	2865	-35	江苏南通

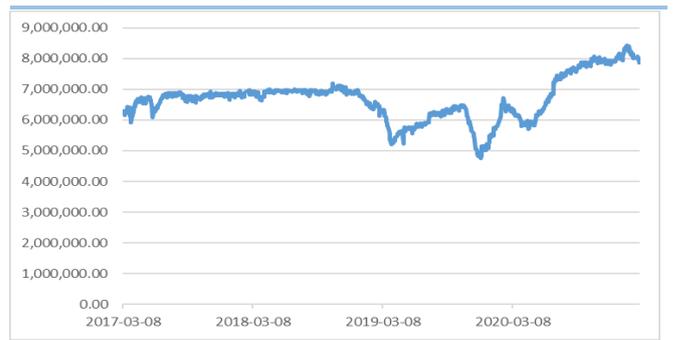
备注: 所有价格为最新价格, 若当日价格未出, 则为前一天报价。

图 1: 美豆出口净销售 单位: 吨



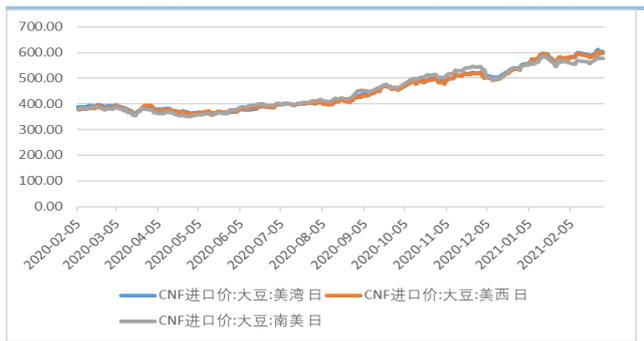
资料来源: wind, 长安期货

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

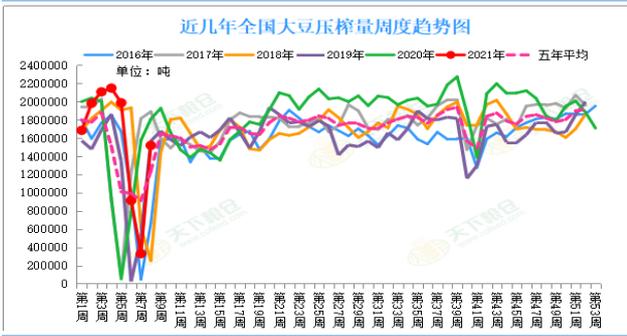
图 4: 进口大豆压榨利润 单位: 元/吨



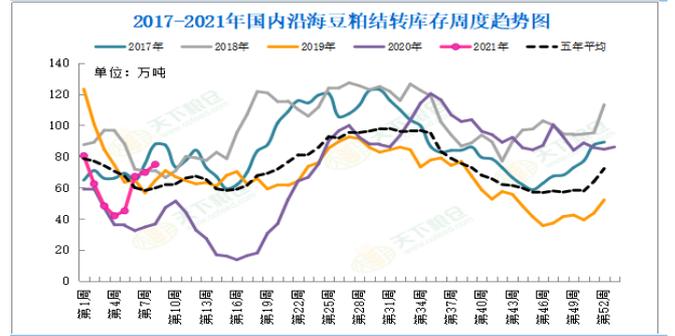
资料来源: wind, 长安期货

图 5: 全国大豆压榨量 单位: 吨

图 6: 豆粕库存 单位: 吨

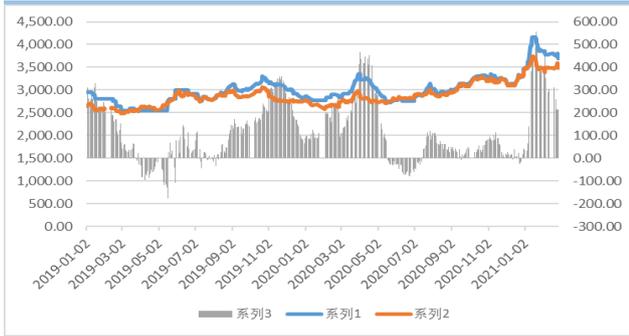


资料来源：天下粮仓，长安期货



资料来源：天下粮仓，长安期货

图 7: 豆粕基差 单位：元/吨



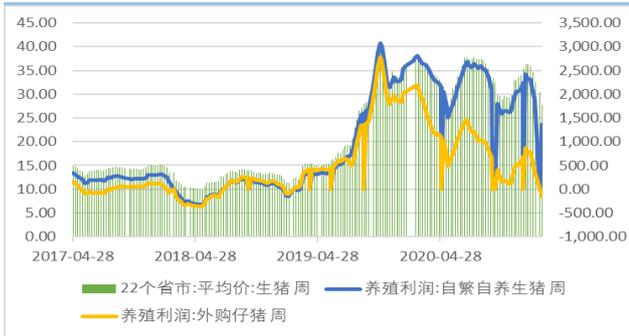
资料来源：wind，长安期货

图 8: 油粕比



资料来源：wind，长安期货

图 9: 生猪均价&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



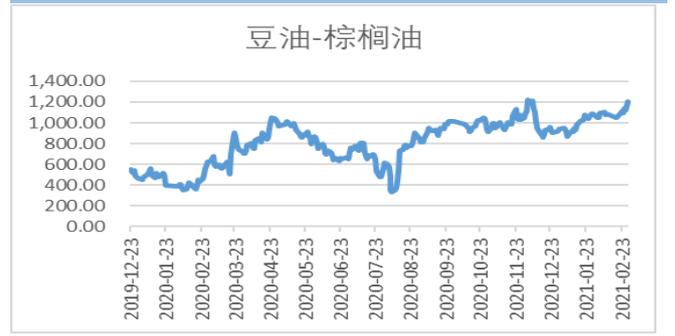
资料来源：wind，长安期货

**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



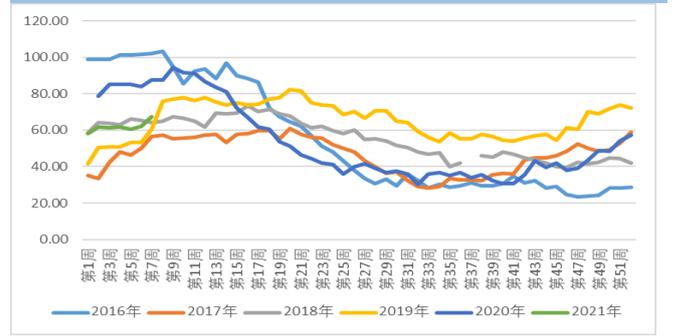
资料来源：wind，长安期货

**图 7：棕榈油港口库存** 单位：万吨



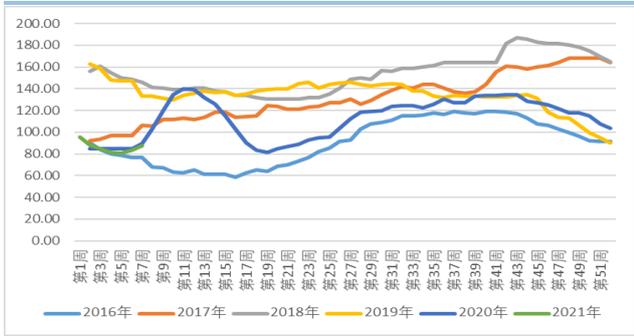
资料来源：wind，长安期货

**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。