

马棕月末库存下降 VS 出口表现不佳，油脂多空博弈加剧

一、行情回顾

品种合约	3.9 收盘价	3.10 收盘价	涨跌	涨跌幅
美豆 05	1440.3	1408.8	-31.5	-2.19%
M2105	3348	3269	-79	-2.36%
OI105	10915	10893	-22	-0.2%
Y2105	9348	9362	+14	+0.15%
P2105	7618	7792	+174	+2.28%

二、基本面情况

1、美豆方面：

USDA3 月供需预测报告发布，美豆方面的数据较 2 月预估持平，收割面积和大豆产量预估分别稳定在 8230 万英亩和 41.35 亿蒲式耳；美豆出口为 22.5 亿蒲式耳，压榨量也较 2 月保持在 22 亿蒲式耳不变，最终期末库存预估也与 2 月持平，为 1.2 亿蒲式耳。

南美方面，USDA 将巴西大豆产量预估调高 100 万吨，至 1.34 亿吨，市场分析师此前预计巴西产量仅会小幅增加 0.09 万吨至 1.3309 亿吨；USDA 对阿根廷的大豆产量预估调降 50 万吨至 4750 万吨，因过去一个月的干旱天气影响。

2、棕油产地方面：

MPOB3 月供需报告昨日出炉，数据显示，2021 年 2 月底马来西亚棕榈油库存为 130.08 万吨，环比 1 月底减少 1.8%，创下五年来的最低水平。报告出炉前市场预计 2 月底库存为 142 万吨，低于市场预期，利多棕榈油期价。产量方面，2 月为 110.559 万吨，环比降低 1.85%，连续第五个月下滑，产量恢复因天气多雨与疫情导致劳工短缺依然不尽如人意。但同时出口也降至 2007 年 2 月以来的最低水平。

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 3 月 1-10 日棕榈油出口量为 29.9588 万吨，较上月同期的 40.0375 万吨降 10.0787 万吨，降幅达 25.17%。

马来西亚产量数据：SPPOMA 公布 3 月 1 日-5 日马来西亚棕榈油产量比 2 月同期增加 25.32%，单产增 22.58%，出油率增 0.52%。

3、国内市场方面

大豆库存：本周进口大豆到港量不大，且开机率继续回升，使上周大豆库存有所减少，截止 2021 年 3 月 5 日当周，国内沿海主要地区油厂进口大豆总库存量 477.58 万吨，较前一周的 502.33 万吨减少 24.75 万吨，降幅 4.93%，较去年同期的 381.17 万吨增加 25.29%。

豆粕库存：油厂压榨继续回升，且当前市场需求不佳，令豆粕库存继续增加。截止 3 月 5 日当周，国内沿海主要地区油厂豆粕库存总量为 85.14 万吨，较前一周增幅 13.73%，较去年同期增加 80.61%。

油脂库存：截止 3 月 5 日，国内豆油商业库存为 83.065 万吨，较前一周的 84.74 万吨下降 1.675 万吨，降幅 1.98%，较上月同期的 83.66 万吨降 0.595 万吨，降幅 0.71%，较去年同期的 134.42 万吨降幅为 38.2%，五年均值为 117.76 万吨；全国港口食用棕榈油总库存为 59.9 万吨，较前一周的 67.37 万吨降 11.08%，较上月同期的 61.93 万吨降幅 3.3%，较去年同期 89.82 万吨降幅 33.3%。上周菜籽油厂开机率回升，但菜油提货速度快，导致两广及福建地区菜油库存下降至 2.1 万吨，较前一周的 2.25 万吨下降 1500 吨，降幅 6.67%，较去年同期的 4.85 万吨降幅 56.7%。

三、综合分析

豆粕：USDA3 月供需预测报告公布，美豆供需数据未作调整，巴西产量调增，阿根廷产量调降，报告基本符合预期，成本端美豆或维持高位震荡。国内豆粕需求表现不佳，库存继续增加，期价或承压继续偏弱震荡，前空投资者可续持。

油脂：昨日 MPOB 公布马棕 2 月供需报告，库存超预期下降，对马棕期价形成提振，且国内最新公布的三大油脂库存数据依然未改偏低格局，提供下方支撑，今日在马盘的提振下，国内棕榈油走势或稍强于豆菜油，但马棕 3 月前 10 日出口较 2 月同期环比下滑幅度较大，多空扰动下博弈再次加剧，限制期价上行空间，建议前多投资者暂时减仓保护利润，空仓者谨慎观望。

四、数据追踪

长安期货现货报价（20210311）					
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	10240	-10	9354	886	一级豆油天津
菜油	11350	-250	10891	459	四级菜油南通出厂价

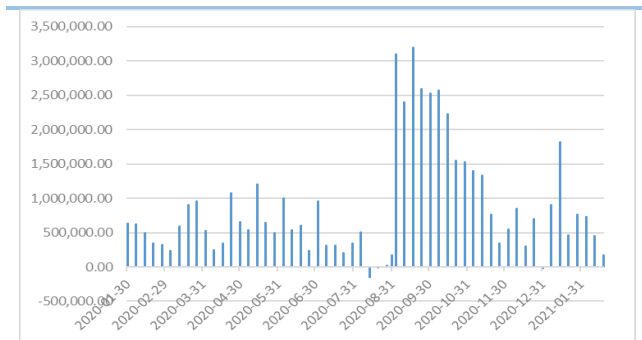
请务必阅读正文后的免责声明部分！

放心的选择 贴心的服务

棕榈油	8310	160	7682	628	24° 棕榈油：张家港
豆粕	3420	-90	3316	104	天津 43%蛋白粕
菜粕	2830	-50	2840	-10	江苏南通

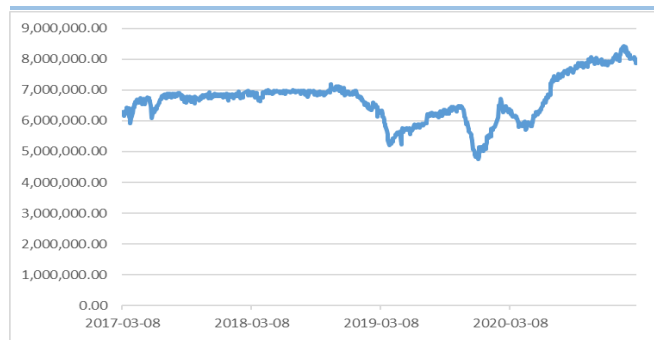
备注：所有价格为最新价格，若当日价格未出，则为前一天报价。

图 1：美豆出口净销售 单位：吨



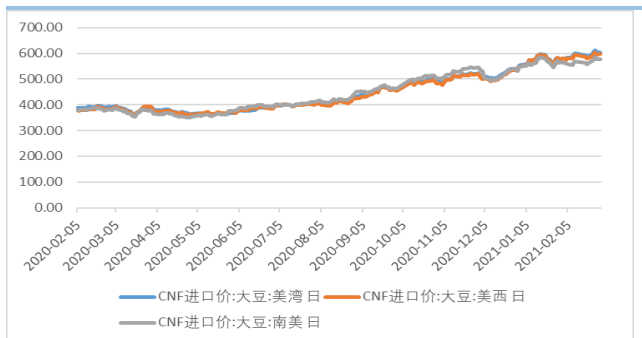
资料来源：wind，长安期货

图 2：我国进口大豆港口库存 单位：吨



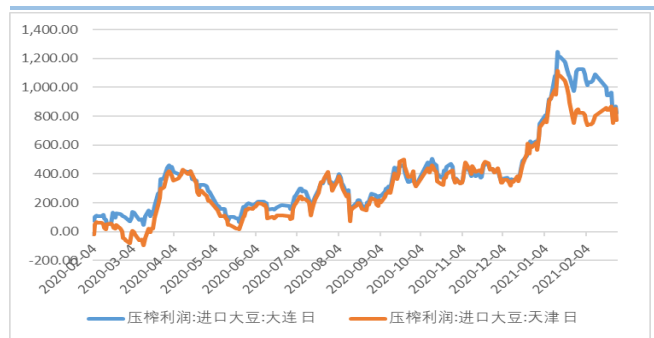
资料来源：wind，长安期货

图 3：CNF 进口价 单位：美元/吨



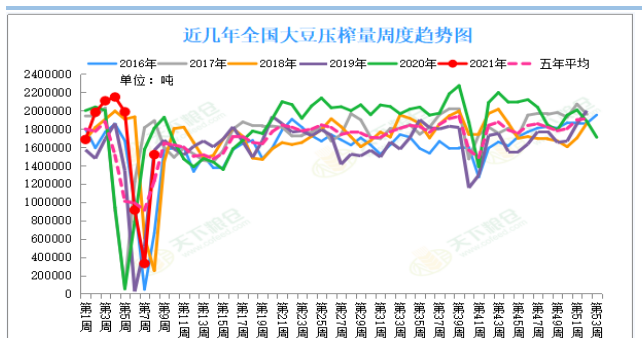
资料来源：wind，长安期货

图 4：进口大豆压榨利润 单位：元/吨



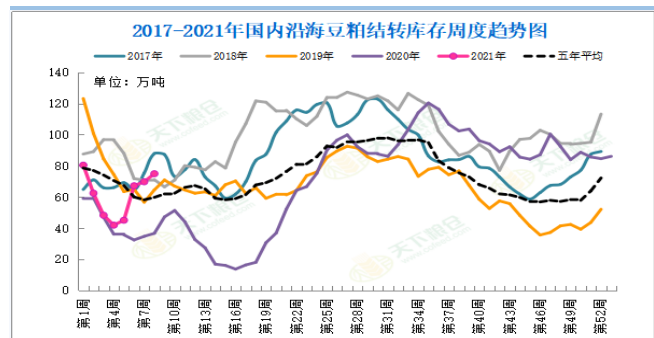
资料来源：wind，长安期货

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

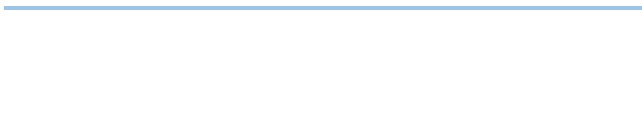
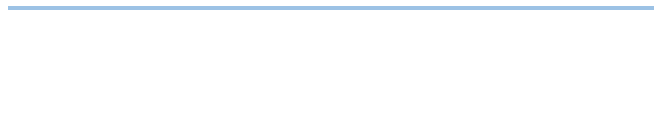
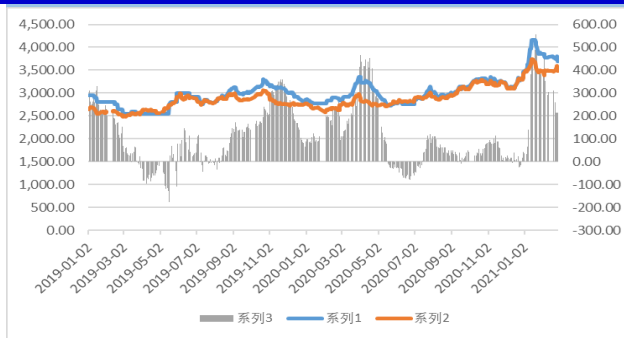


图 8：油粕比



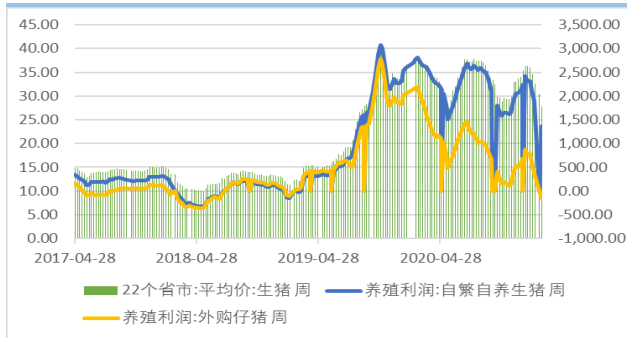


资料来源：wind，长安期货



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

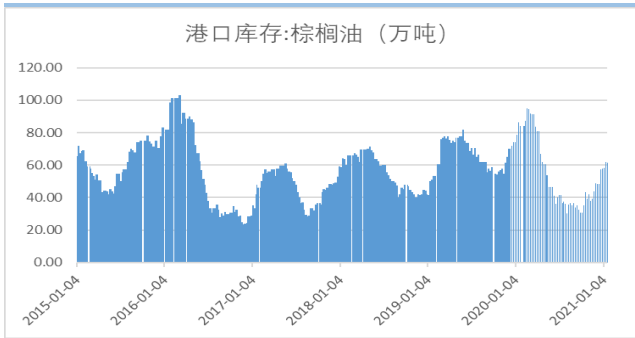
单位：元/吨



资料来源：wind，长安期货

图 7：棕榈油港口库存

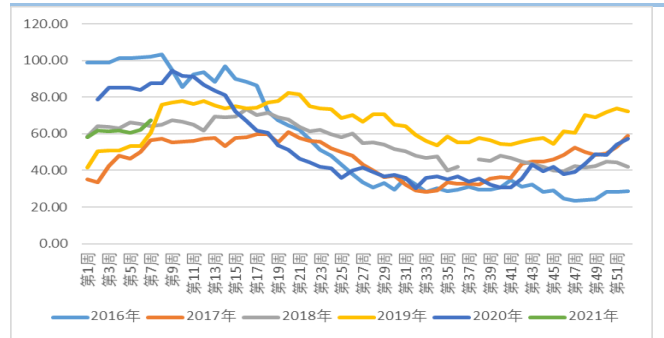
单位：万吨



资料来源：wind，长安期货

图 8：棕榈油商业库存

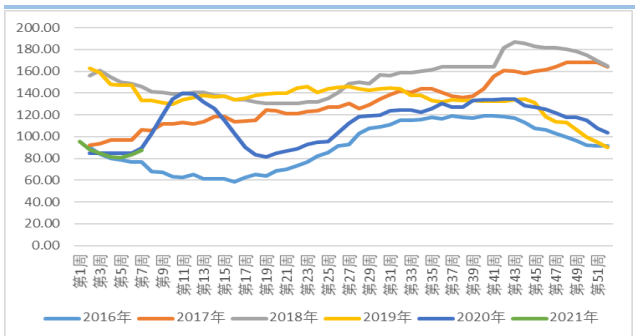
单位：万吨



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。