

马棕月末库存提供利多支撑，豆棕价差或有修复

一、行情回顾

品种合约	3.10 收盘价	3.11 收盘价	涨跌	涨跌幅
美豆 05	1408.8	1413	+4.3	+0.3%
M2105	3269	3198	-71	-2.17%
OI105	10893	10716	-177	-1.62%
Y2105	9362	9250	-112	-1.2%
P2105	7792	7838	+46	+0.59%

二、基本情况

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

近日油脂油料市场波动较为剧烈，昨日豆二携手两粕一齐下跌，菜粕触及跌停，油脂板块昨夜夜盘再度强势上行，棕榈油领涨，涨幅逾 4%，油强粕弱的格局依旧，油粕比上升至历史高位。从基本面来看，美国农业部的数据并无太多亮点，美豆供需库存未作调整，而巴西的丰产预期使原本已交易了部分利好预期的美豆暂时缺乏上行动能，再加上国内非洲猪瘟疫情对粕类需求的拖累暂未缓解，粕类市场短期难改颓势，单边缺乏驱动的情况下，05 合约或暂不具备单边做多的基础。油脂方面，马来西亚棕榈油局公布的月度供需报告显示马棕 2 月底期末库存为 130 万吨，市场此前预期的累库并未形成，再次强化了油脂的强现实格局，趋势性反转并未到来，建议前多投资者继续谨慎持有，不过随着期价上升至高位，追高的收益风险比也在下降，空仓者顺势轻仓短差交易为主，注意设置好止盈止损。

四、数据追踪

长安期货现货报价（20210312）					
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	10150	-90	9214	936	一级豆油天津

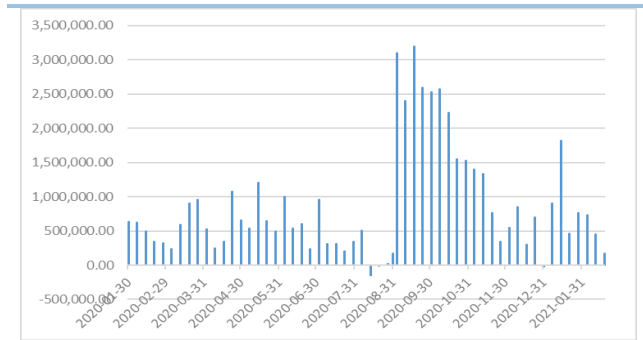
请务必阅读正文后的免责声明部分！

放心的选择 贴心的服务

菜油	11200	-150	10740	460	四级菜油南通出厂价
棕榈油	8360	50	7750	610	24° 棕榈油：张家港
豆粕	3330	-90	3199	131	天津 43%蛋白粕
菜粕	2660	-170	2726	-66	江苏南通

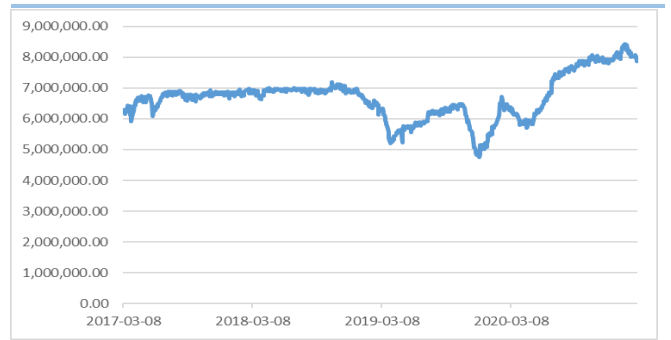
备注：所有价格为最新价格，若当日价格未出，则为前一天报价。

图 1：美豆出口净销售 单位：吨



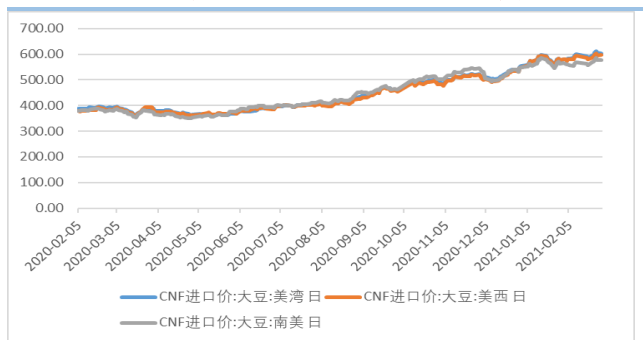
资料来源：wind，长安期货

图 2：我国进口大豆港口库存 单位：吨



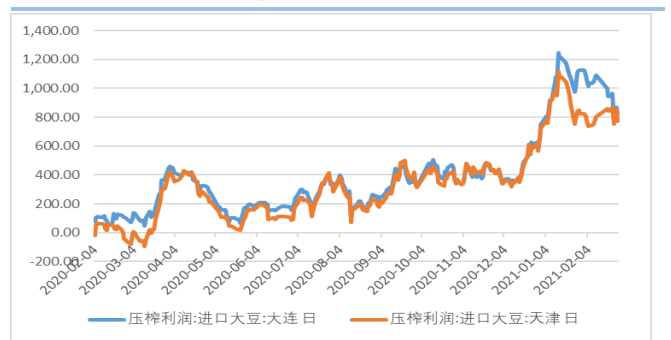
资料来源：wind，长安期货

图 3：CNF 进口价 单位：美元/吨



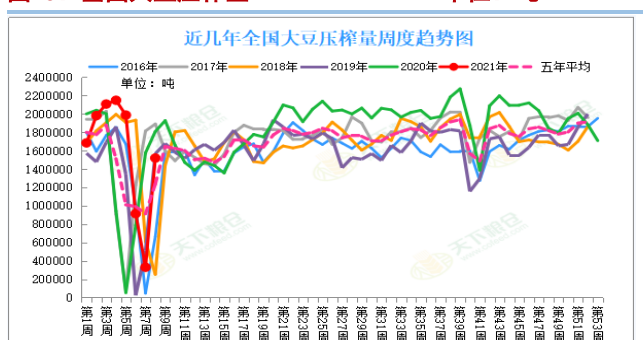
资料来源：wind，长安期货

图 4：进口大豆压榨利润 单位：元/吨



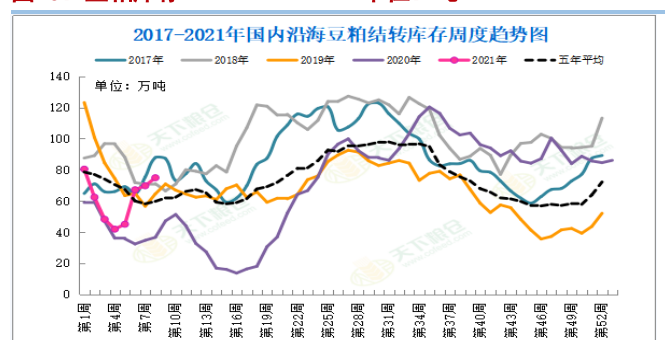
资料来源：wind，长安期货

图 5：全国大豆压榨量 单位：吨



资料来源：天下粮仓，长安期货

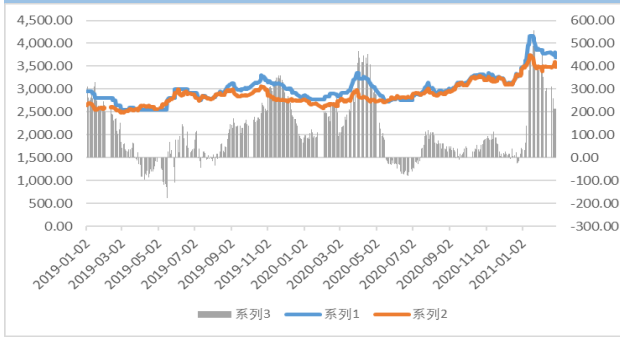
图 6：豆粕库存 单位：吨



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

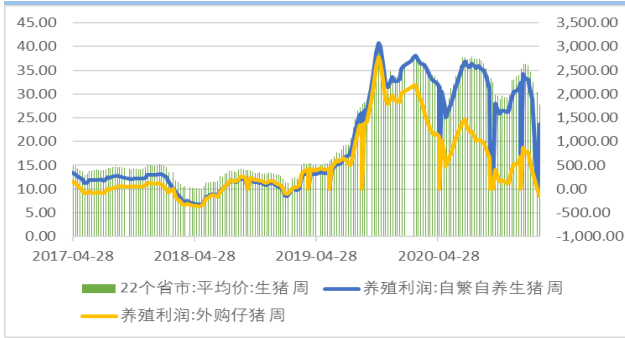


资料来源：wind，长安期货



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

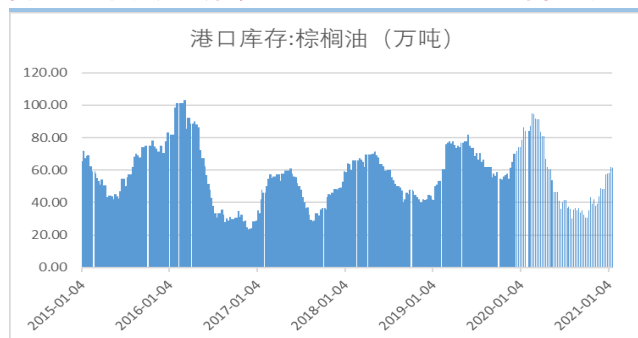
单位：元/吨



资料来源：wind，长安期货

图 7：棕榈油港口库存

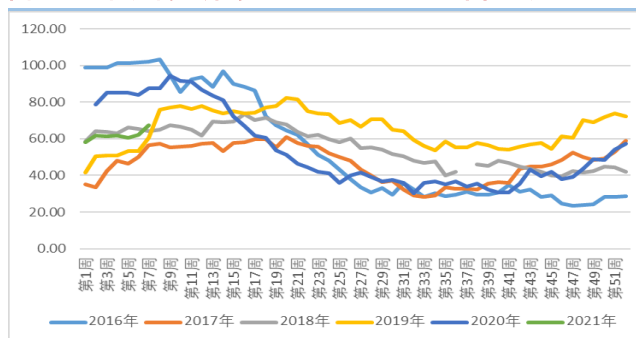
单位：万吨



资料来源：wind，长安期货

图 8：棕榈油商业库存

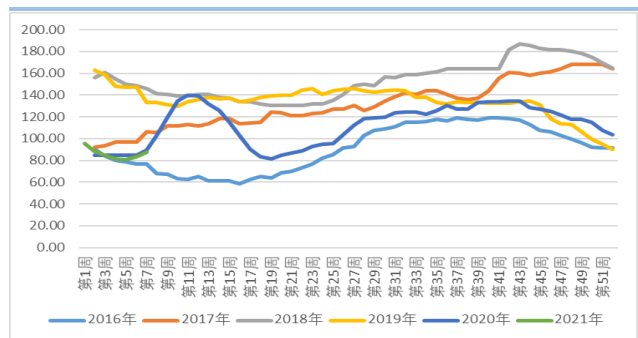
单位：万吨



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。