

油脂期价高位调整，前多止盈观望为主

一、行情回顾

品种合约	3.16 收盘价	3.17 收盘价	涨跌	涨跌幅
美豆 05	1421.8	1415.8	-6	-0.42%
M2105	3232	3264	+32	+0.99%
OI105	10724	10681	-43	-0.4%
Y2105	9320	9280	-40	-0.43%
P2105	7874	7860	-14	-0.18%

二、基本情况

1、美豆方面：

在 USDA 最新一期出口销售报告之前，交易商预期，截止 3 月 11 日当周，美国 2020/21 市场年度大豆出口销售量料净增 0-40 万吨，2021/22 市场年度大豆销售量料净增 10-40 万吨。

目前巴西船货发运依然在推迟，有贸易追踪数据显示，中国 2 月大豆进口量大幅下滑 32%至 570 万吨，且全部来自美国，但随着美国供应趋紧，预计中国 3 月大豆进口量仍有进一步下降预期。

2、棕油产地方面：

马来西亚棕榈油局 MPOB 网站公布，马来西亚将 4 月份毛棕榈油的出口税维持在 8%，但将 4 月份的参考价从 3 月份的 3977.36 上调至 4331.48 令吉特/吨。

印尼棕榈油协会 GAPKI 周三数据显示，印尼 1 月棕榈油及其产品出口 1286 万吨，较去年同期增长 19.6%，但受洪水影响，产量下降使 1 月底库存降至 425 万吨，为去年 7 月以来最低。

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 1-15 日棕榈油出口量为 50.7283 万吨，较上月同期的 53.0545 万吨降 2.3262 万吨，降幅达 4.38%。

马来西亚产量数据：SPPOMA 公布 3 月 1 日-15 日马来西亚棕榈油产量比 2 月同期增加 62%，单产增 63.12%，出油率减少 0.08%。

3、国内市场方面

大豆库存：进口大豆到港量依然不大，使上周大豆库存有所减少，截止 2021 年 3 月 12 日当周，国内沿海主要地区油厂进口大豆总库存量 439.87 万吨，较前一周的 477.58 万吨减少 37.71 万吨，降幅 7.9%，较去年同期的 288.29 万吨增加 52.57%。

豆粕库存：上周豆粕库存继续增加。截止 3 月 12 日当周，国内沿海主要地区油厂豆粕库存总量为 74.47 万吨，较前一周降幅 12.53%，较去年同期增加 45.33%。

油脂库存：截止 3 月 12 日，国内豆油商业库存为 74.825 万吨，较前一周的 83.065 万吨下降 8.24 万吨，降幅 9.92%，较上月同期的 85.88 万吨降 11.055 万吨，降幅 12.87%，较去年同期的 139.955 万吨降幅为 46.54%，五年均值为 117.76118.05 万吨；全国港口食用棕榈油总库存为 56.03 万吨，较前一周的 59.9 万吨降 6.5%，较上月同期的 59.61 万吨降幅 6%，较去年同期 84.66 万吨降幅 33.8%。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 1.7 万吨，较前一周的 2.1 万吨下降 4000 吨，降幅 19.05%，较去年同期的 4.4 万吨降幅 61.36%。

三、综合分析

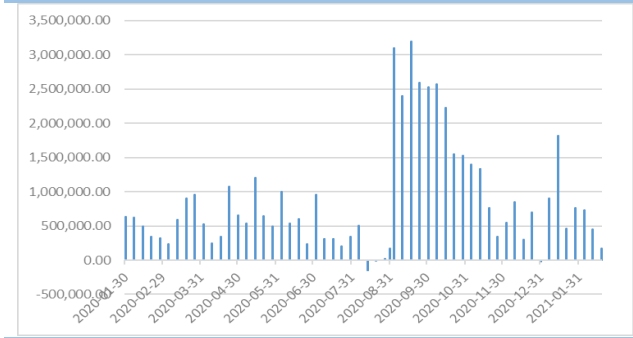
SPPOMA 公布的 3 月上半月产量数据增幅较大，同时船运机构公布的出口数据仍在下降，使市场预期马棕库存将有重建，限制棕榈油价格走势；另外，国内方面中储粮宣布将在 3 月 19 日抛储进口毛豆油，对豆油盘面形成打压，不过油厂缺豆的影响下，开机率不高，油脂库存依然对期价形成支撑，建议前多暂时离场保护利润，但不建议过分追空。

四、数据追踪

长安期货现货报价（20210318）					
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	10130	-40	9238	892	一级豆油天津
菜油	10950	-150	10654	296	四级菜油南通出厂价
棕榈油	8310	-10	7792	518	24° 棕榈油：张家港
豆粕	3320	0	3266	54	天津 43%蛋白粕
菜粕	2800	20	2845	-45	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

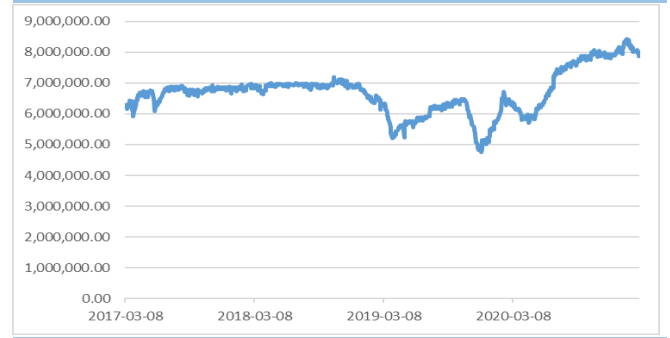
单位：吨



资料来源：wind，长安期货

图 2：我国进口大豆港口库存

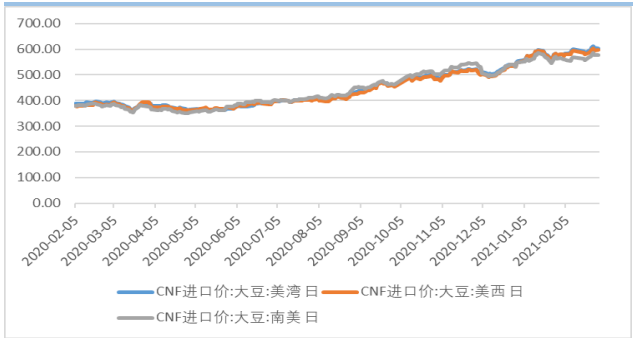
单位：吨



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

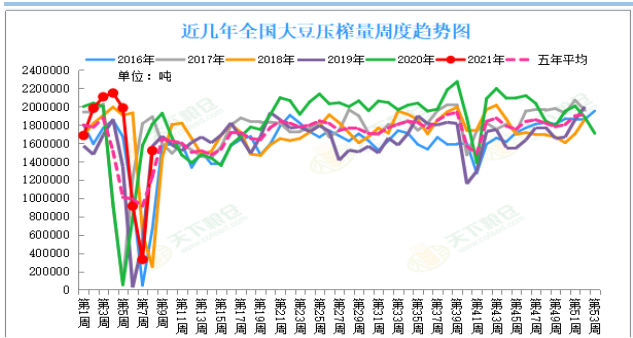
单位：元/吨



资料来源：wind，长安期货

图 5：全国大豆压榨量

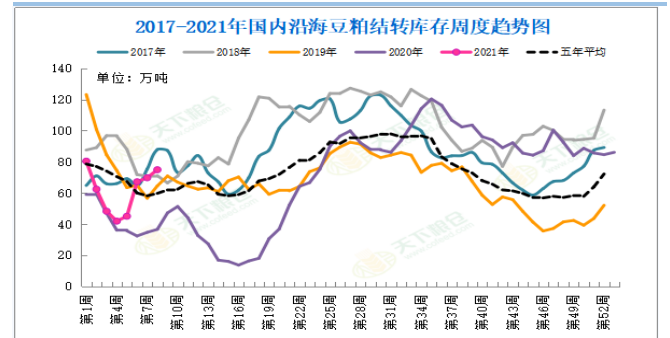
单位：吨



资料来源：天下粮仓，长安期货

图 6：豆粕库存

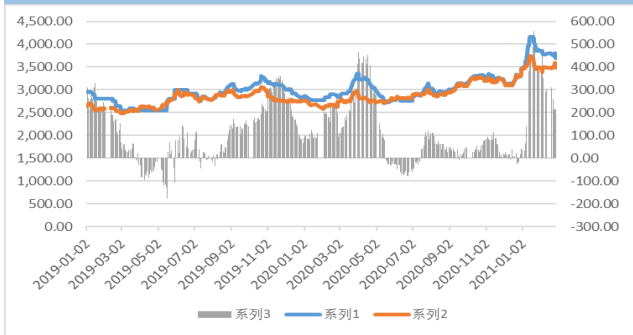
单位：吨



资料来源：天下粮仓，长安期货

图 7：豆粕基差

单位：元/吨



资料来源：wind，长安期货

图 8：油粕比



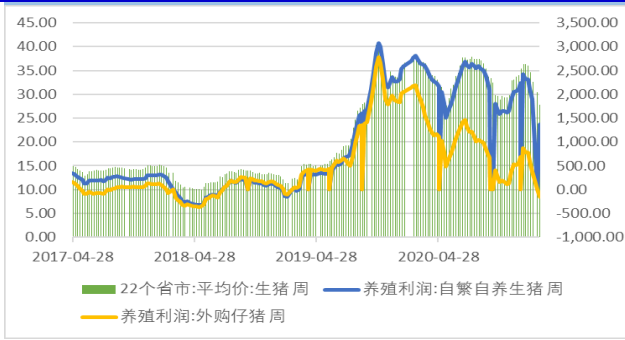
资料来源：wind，长安期货

图 9：生猪平均价&养殖利润

单位：元/千克&元/头

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



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



图 5: 菜油-棕榈油价差 单位: 元/吨



图 6: 豆油-棕榈油价差 单位: 元/吨



资料来源: wind, 长安期货

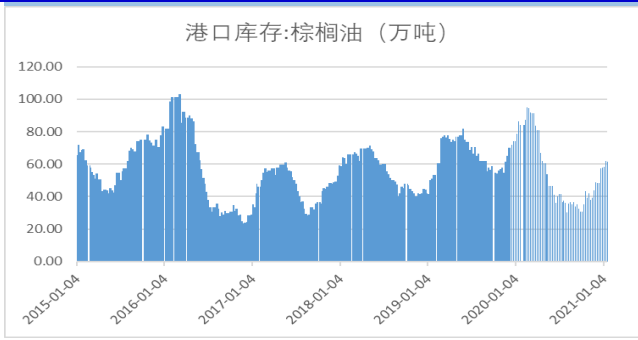
资料来源: wind, 长安期货

图 7: 棕榈油港口库存 单位: 万吨

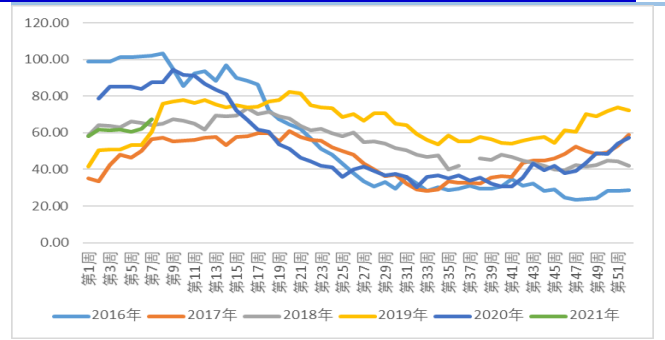
图 8: 棕榈油商业库存 单位: 万吨

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



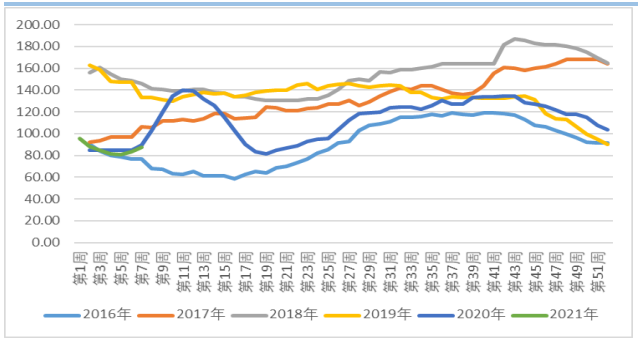
资料来源: wind, 长安期货



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。