

报告日期：2021年3月15日

油脂冲高回落 长期牛市延续

华龙期货投资咨询部

研究员：姚战旗

执业证书编号：F0205601

投资咨询资格证号 Z0000286

电 话：13893494371

邮箱：445012260@qq.com

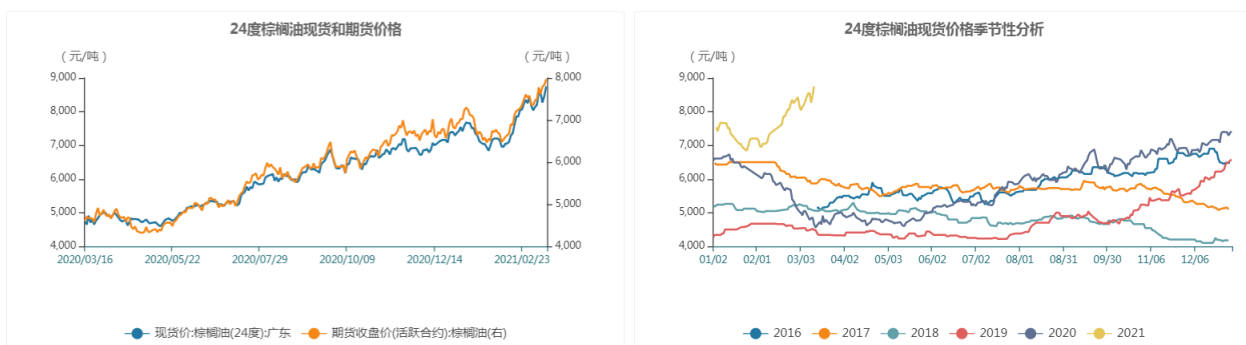
3月10日公布的USDA报告维持2020/21年度美豆期末库存325万吨，并意外提高了全球大豆期末库存至8374万吨，巴西大豆产量上调至1.34亿吨，在美豆逐渐结束本季销售期，这些调整算是冷却了一下CBOT大豆的热度。3月10日午后MPOB报告出炉，数据显示，2月马来西亚棕榈油产量环比下降1.5%至111万吨，出口环比下降5.5%至90万吨，库存环比下降1.8%至130万吨，为三个月低点。产量及库存数据低于此前市场预期，报告偏多，马来西亚棕榈油受此提振表现强势，从而带动国内油脂市场偏强。3—4月国内油脂整体预估供需非常紧张，尤其是豆油。因巴西新作大豆收获及发运延迟前期兑现，3—4月国内大豆进口及压榨预计偏低，国内豆油目前超低库存局面维持，甚至库存会进一步下降。此外，国内豆油近月超高现货基差报价，后期期现回归也将支撑近月盘面。中储粮剩余豆油收储份额传言5月前会入库，也令近月豆油供需预期更加紧张。因买船较少，国内棕榈油3月也是降库存局面。此外，菜油近月同样有洗船利多传言。去年下半年至今，三大油脂板块一路上行至近年高位，这其中既有宏观及资金面驱动，更是源于板块自身的基本面因素。本月MPOB报告数据利多，进一步夯实了油脂的支撑动力，美豆方面虽然暂时震荡，但后期仍存在潜在的利多。总的来看，国内外油脂基本面偏紧的格局没有改变，油脂牛市仍将延续。预计后期仍以偏强的走势为主。

一、现货分析：

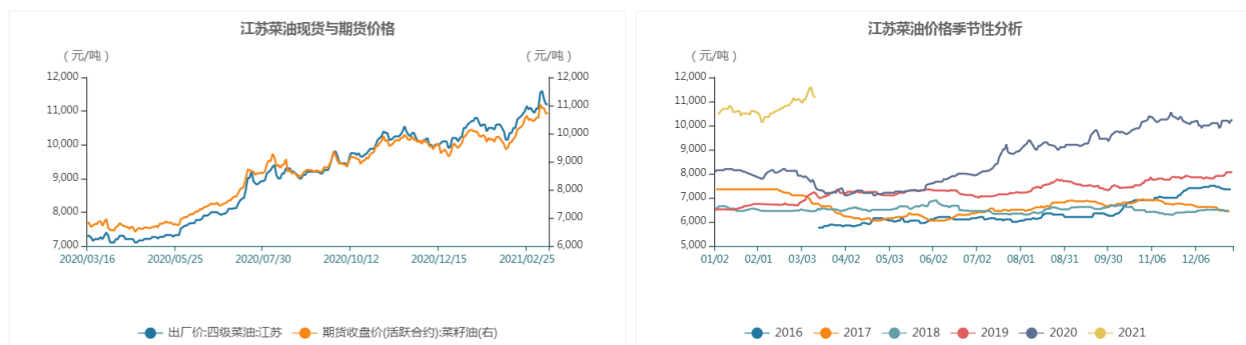
截止至 2021 年 03 月 12 日，张家港地区四级豆油现货价格 10,270 元/吨，较上一交易日上涨 120 元/吨。从季节性角度来分析，当前张家港地区四级豆油现货价格较近 5 年相比维持在较高水平。



截止至 2021 年 03 月 12 日，广东地区 24 度棕榈油现货价格 8,750 元/吨，较上一交易日上涨 280 元/吨。从季节性角度来分析，当前广东地区 24 度棕榈油现货价格较近 5 年相比维持在较高水平。



截止至 2021 年 03 月 12 日，江苏地区四级菜油现货价格 11,200 元/吨，较上一交易日无变化。从季节性角度来分析，当前江苏地区四级菜油现货价格较近 5 年相比维持在较高水平。

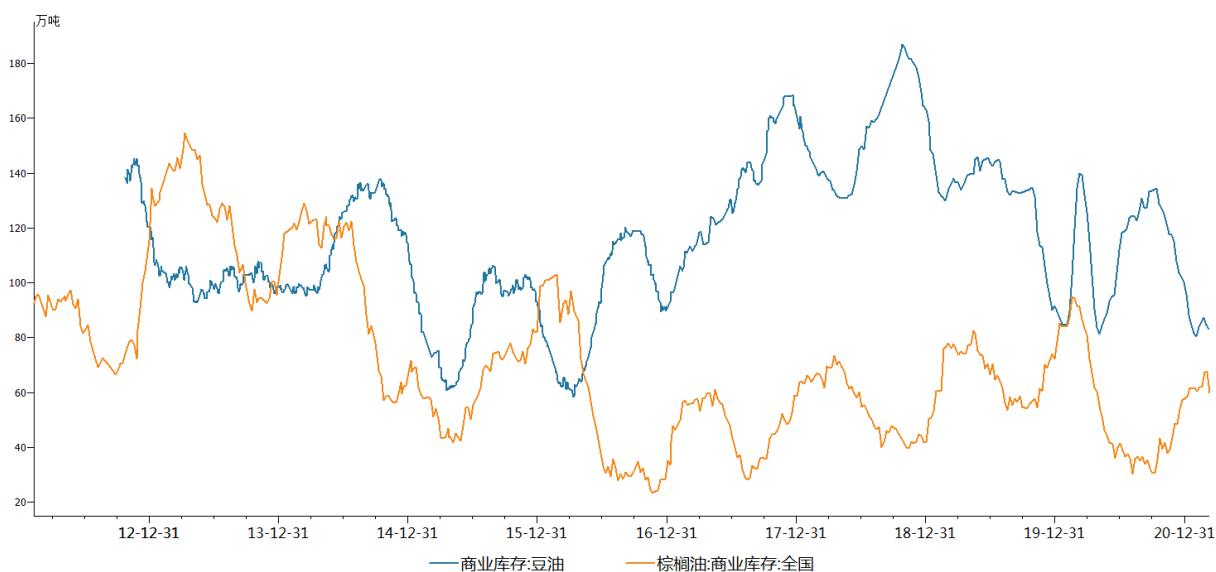


二、其他数据：

1

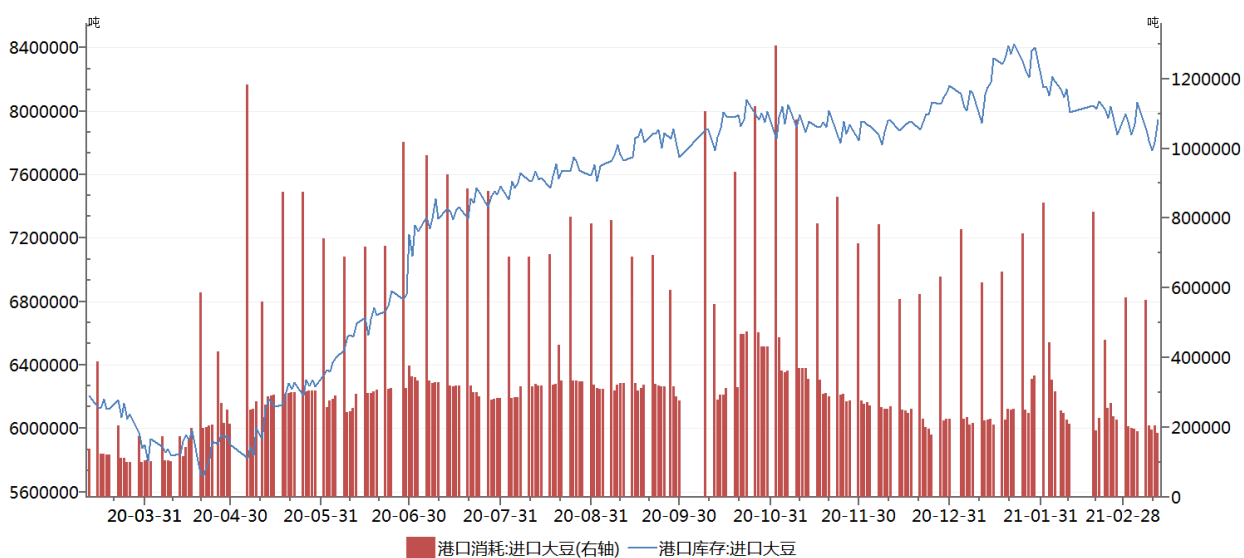
***特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

油脂商业库存



数据来源: Wind

进口大豆港口库存

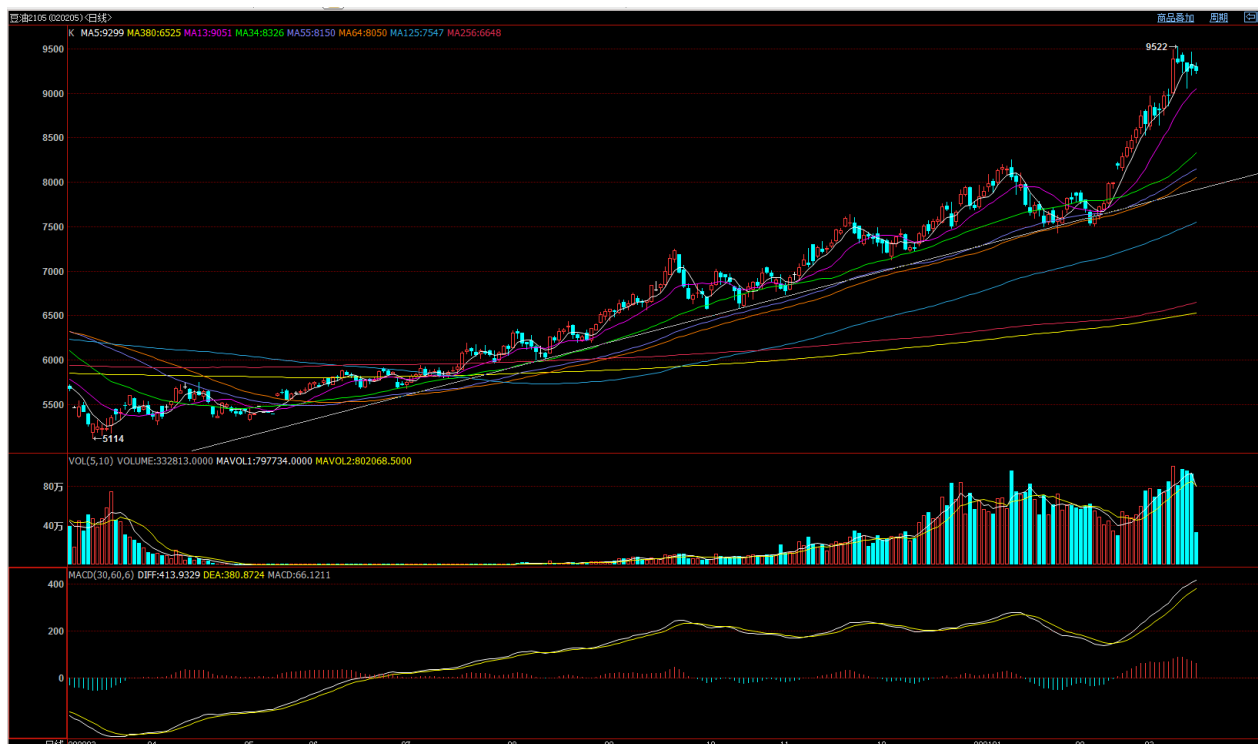


数据来源: Wind

三、综合分析:

2

***特别声明:** 本报告基于公开信息编制而成, 报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出, 仅供投资者参考, 据此入市风险自负。



3月10日公布的USDA报告维持2020/21年度美豆期末库存325万吨，并意外提高了全球大豆期末库存至8374万吨，巴西大豆产量上调至1.34亿吨，在美豆逐渐结束本季销售期，这些调整算是冷却了一下CBOT大豆的热度。3月10日午后MPOB报告出炉，数据显示，2月马来西亚棕榈油产量环比下降1.5%至111万吨，出口环比下降5.5%至90万吨，库存环比下降1.8%至130万吨，为三个月低点。产量及库存数据低于此前市场预期，报告偏多，马来西亚棕榈油受此提振表现强势，从而带动国内油脂市场偏强。3—4月国内油脂整体预估供需非常紧张，尤其是豆油。因巴西新作大豆收获及发运延迟前期兑现，3—4月国内大豆进口及压榨预计偏低，国内豆油目前超低库存局面维持，甚至库存会进一步下降。此外，国内豆油近月超高现货基差报价，后期期现回归也将支撑近月盘面。中储粮剩余豆油收储份额传言5月前会入库，也令近月豆油供需预期更加紧张。因买船较少，国内棕榈油3月也是降库存局面。此外，菜油近月同样有洗船利多传言。去年下半年至今，三大油脂板块一路上行至近年高位，这其中既有宏观及资金面驱动，更是源于板块自身的基本面因素。本月MPOB报告数据利多，进一步夯实了油脂的支撑动力，美豆方面虽然暂时震荡，但后期仍存在潜在的利多。总的来看，国内外油脂基本面偏紧的格局没有改变，预计后期仍以偏强的走势为主。