

信达期货豆类油脂早报

2021年10月19日

报告联系人：农产品团队

联系方式：0571-28132591

行业消息	- 据外电 10 月 18 日消息,巴西对外贸易秘书处 (Secex) 周一公布的数据显示,10 月前三周,巴西大豆出口量累计为 206.79 万吨,日均出口量为 20.68 万吨,较 2020 年 10 月日均出口量 12.11 万吨增加 71%。 - 据外电 10 月 18 日消息,农业企业咨询机构 Agrural 周一称,截至 10 月 14 日,巴西 2021/22 年度大豆种植面积达到预计种植面积的 22%,为巴西同期种植速度第二快。Agrural 表示,种植面积较上周增加 12 个百分点,而 2020/21 年同期的种植面积为 8%,当时农田工作主要受到不规则降雨的影响。 - 据外电 10 月 18 日消息,美国农业部 (USDA) 周一在周度作物生长报告中称,截至周日,美国大豆收割率为 60%,高于五年均值的 55%,但落后于分析师的平均预估。受访分析师平均预期大豆收割率将达 62%。美国农业部称,截至周日,美国玉米收割率为 52%,快于五年均值 41%,但落后于分析师平均预期的 54%。				
核心逻辑	<table border="1"> <tr> <td data-bbox="164 936 215 1422">大豆粕类</td><td data-bbox="215 936 1481 1422"> 外盘方面: 芝加哥期货交易所 (CBOT) 大豆期货周一收高,从早盘的跌势中反弹,交易商称,因受助于玉米和全球植物油市场走强的溢出效应。因压榨利润欠佳导致需求放缓,中国 9 月大豆进口量较去年同期相比下降 30%。目前阿根廷大豆的销量落后于上一年度,上年度同期约有 3130 万吨售出,阿根廷大豆销售持续偏慢,限制大豆供应。巴西进入播种季节,播种率表现良好,也对盘面构成一定的压力。 国内方面: 随着假期结束,油厂因限电政策停机限产现象也有所缓解,大豆压榨量将明显回升,预计后期豆粕库存或将止降转升。不过由于饲料养殖企业提货速度一般,制约库存降幅。中央猪肉收储对猪价提振效果有限,生猪养殖亏损程度扩大,远期补栏意愿持续下降,整体油强粕弱局势没有发生改变。 技术分析: 盘面上豆粕在 3200 点获得支撑,未来看支撑能否被有效突破。 关注点: 南美天气、美豆收割出口情况 策略建议: 豆粕短期暂观望。 </td></tr> <tr> <td data-bbox="164 1422 215 1881">油脂</td><td data-bbox="215 1422 1481 1881"> 外盘方面: 马来西亚 BMD 毛棕榈油期货周一上涨通 1%,1 月合约成为新主力合约,跟随相关植物油及原油期货价格上涨,亦受供应紧俏支撑。马来西亚棕榈油委员会 (MPOC) 周一称,由于劳动力短缺以及天气条件不稳定,2021 年马来西亚毛棕榈油产量预计下降 70 万吨至 1,840 万吨。高频数据显示 10 月马棕前 10 日出口有所回落,因为价格高企导致进口国进口动力不足。市场消息马来要到 10 月中下旬才能逐步引进外来劳动力,短期劳动力不足仍是制约马棕产量的主要因素。 国内方面: 目前豆棕价差偏低,抑制棕榈油消费需求,预计后期库存继续下降空间有限。目前棕榈油的库存处于历史性低位,同时期货处于高升水状态,全球油脂供应偏紧,整个油脂板块偏强运行。 技术分析: 棕榈油 01 期货目前处于高位震荡局面,原油价格高位给予成本支撑。 关注点: 印尼、马来棕榈油产量出口 策略建议: 棕榈油高位震荡,PO1 不要轻易追多。 </td></tr> </table>	大豆粕类	外盘方面: 芝加哥期货交易所 (CBOT) 大豆期货周一收高,从早盘的跌势中反弹,交易商称,因受助于玉米和全球植物油市场走强的溢出效应。因压榨利润欠佳导致需求放缓,中国 9 月大豆进口量较去年同期相比下降 30%。目前阿根廷大豆的销量落后于上一年度,上年度同期约有 3130 万吨售出,阿根廷大豆销售持续偏慢,限制大豆供应。巴西进入播种季节,播种率表现良好,也对盘面构成一定的压力。 国内方面: 随着假期结束,油厂因限电政策停机限产现象也有所缓解,大豆压榨量将明显回升,预计后期豆粕库存或将止降转升。不过由于饲料养殖企业提货速度一般,制约库存降幅。中央猪肉收储对猪价提振效果有限,生猪养殖亏损程度扩大,远期补栏意愿持续下降,整体油强粕弱局势没有发生改变。 技术分析: 盘面上豆粕在 3200 点获得支撑,未来看支撑能否被有效突破。 关注点: 南美天气、美豆收割出口情况 策略建议: 豆粕短期暂观望。	油脂	外盘方面: 马来西亚 BMD 毛棕榈油期货周一上涨通 1%,1 月合约成为新主力合约,跟随相关植物油及原油期货价格上涨,亦受供应紧俏支撑。马来西亚棕榈油委员会 (MPOC) 周一称,由于劳动力短缺以及天气条件不稳定,2021 年马来西亚毛棕榈油产量预计下降 70 万吨至 1,840 万吨。高频数据显示 10 月马棕前 10 日出口有所回落,因为价格高企导致进口国进口动力不足。市场消息马来要到 10 月中下旬才能逐步引进外来劳动力,短期劳动力不足仍是制约马棕产量的主要因素。 国内方面: 目前豆棕价差偏低,抑制棕榈油消费需求,预计后期库存继续下降空间有限。目前棕榈油的库存处于历史性低位,同时期货处于高升水状态,全球油脂供应偏紧,整个油脂板块偏强运行。 技术分析: 棕榈油 01 期货目前处于高位震荡局面,原油价格高位给予成本支撑。 关注点: 印尼、马来棕榈油产量出口 策略建议: 棕榈油高位震荡,PO1 不要轻易追多。
大豆粕类	外盘方面: 芝加哥期货交易所 (CBOT) 大豆期货周一收高,从早盘的跌势中反弹,交易商称,因受助于玉米和全球植物油市场走强的溢出效应。因压榨利润欠佳导致需求放缓,中国 9 月大豆进口量较去年同期相比下降 30%。目前阿根廷大豆的销量落后于上一年度,上年度同期约有 3130 万吨售出,阿根廷大豆销售持续偏慢,限制大豆供应。巴西进入播种季节,播种率表现良好,也对盘面构成一定的压力。 国内方面: 随着假期结束,油厂因限电政策停机限产现象也有所缓解,大豆压榨量将明显回升,预计后期豆粕库存或将止降转升。不过由于饲料养殖企业提货速度一般,制约库存降幅。中央猪肉收储对猪价提振效果有限,生猪养殖亏损程度扩大,远期补栏意愿持续下降,整体油强粕弱局势没有发生改变。 技术分析: 盘面上豆粕在 3200 点获得支撑,未来看支撑能否被有效突破。 关注点: 南美天气、美豆收割出口情况 策略建议: 豆粕短期暂观望。				
油脂	外盘方面: 马来西亚 BMD 毛棕榈油期货周一上涨通 1%,1 月合约成为新主力合约,跟随相关植物油及原油期货价格上涨,亦受供应紧俏支撑。马来西亚棕榈油委员会 (MPOC) 周一称,由于劳动力短缺以及天气条件不稳定,2021 年马来西亚毛棕榈油产量预计下降 70 万吨至 1,840 万吨。高频数据显示 10 月马棕前 10 日出口有所回落,因为价格高企导致进口国进口动力不足。市场消息马来要到 10 月中下旬才能逐步引进外来劳动力,短期劳动力不足仍是制约马棕产量的主要因素。 国内方面: 目前豆棕价差偏低,抑制棕榈油消费需求,预计后期库存继续下降空间有限。目前棕榈油的库存处于历史性低位,同时期货处于高升水状态,全球油脂供应偏紧,整个油脂板块偏强运行。 技术分析: 棕榈油 01 期货目前处于高位震荡局面,原油价格高位给予成本支撑。 关注点: 印尼、马来棕榈油产量出口 策略建议: 棕榈油高位震荡,PO1 不要轻易追多。				

1. 利润

图 1. 国产大豆压榨利润

图 2. 进口大豆压榨利润

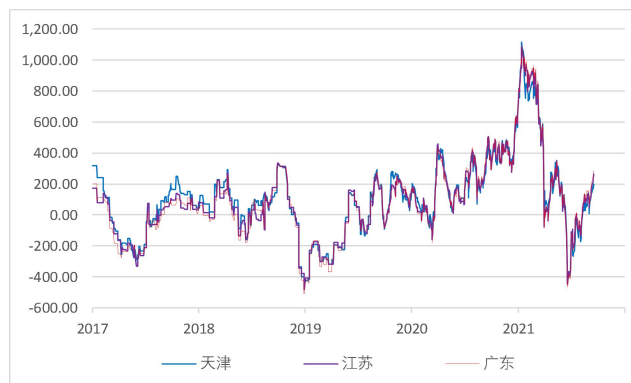
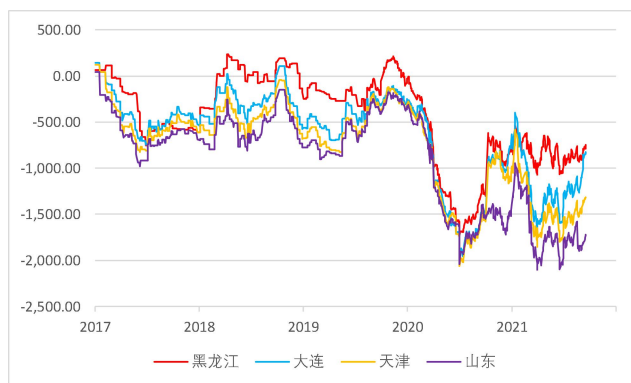


图 3. 油菜籽压榨利润

图 4. 棕榈油（马来西亚）进口利润



数据来源: wind、信达期货研发中心

2. 产量和开工率

图 5. 油厂大豆周度压榨开工率

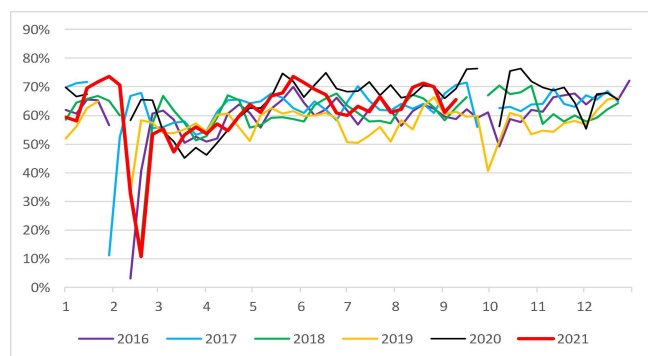


图 6. 油厂大豆周度压榨量

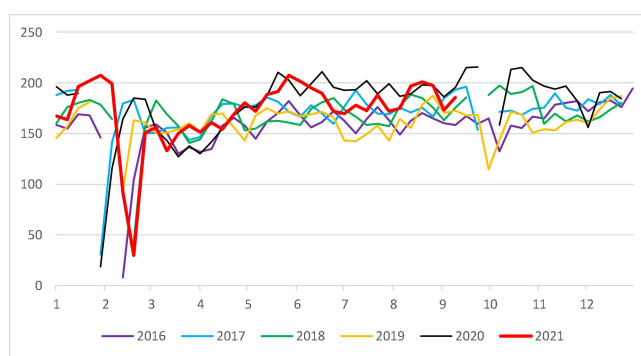


图 7. 国内豆粕周度产量

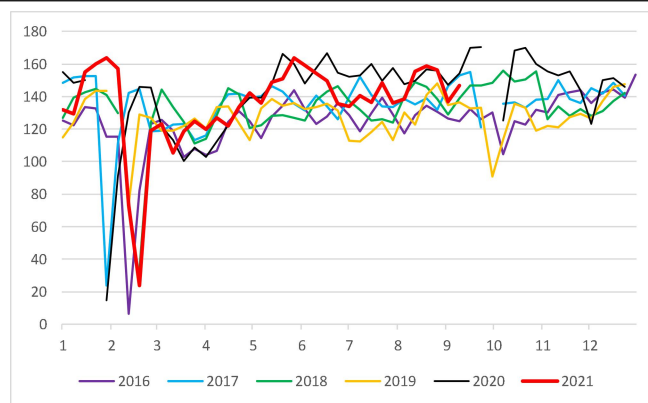


图 8. 国内豆油周度产量

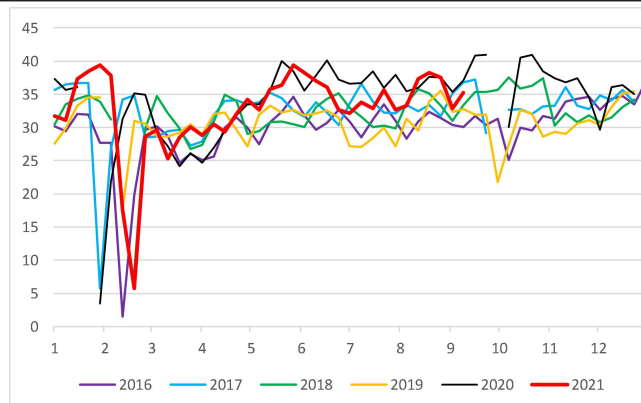


图 9. 油厂油菜籽周度压榨开工率

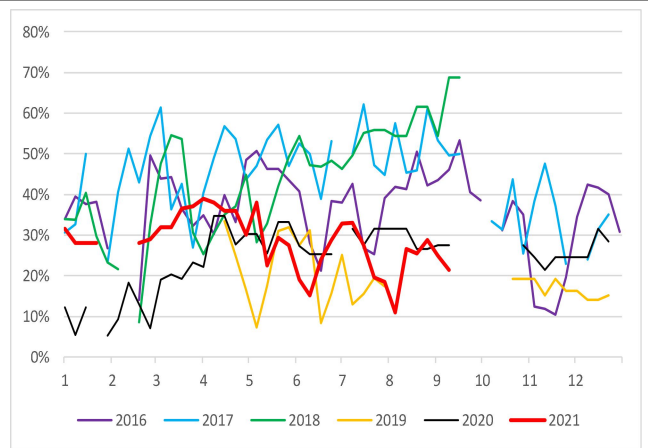
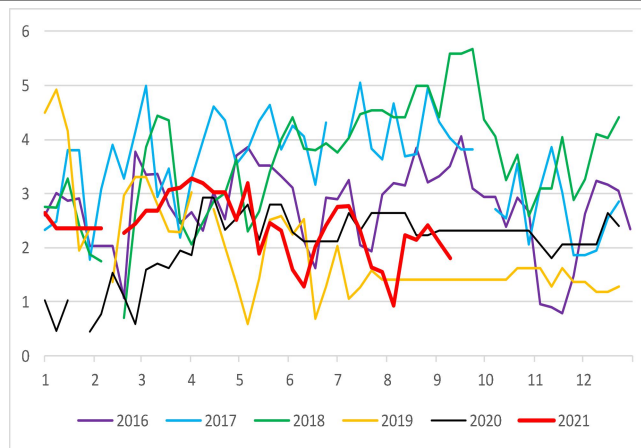


图 10. 国内菜油周度产量



3. 库存

图 11. 大豆港口库存

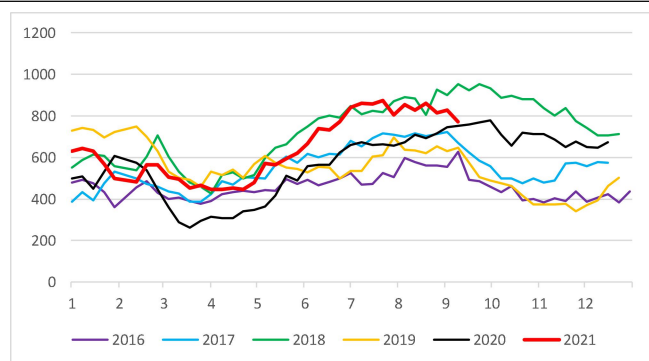


图 12. 主要粮油企业豆粕库存

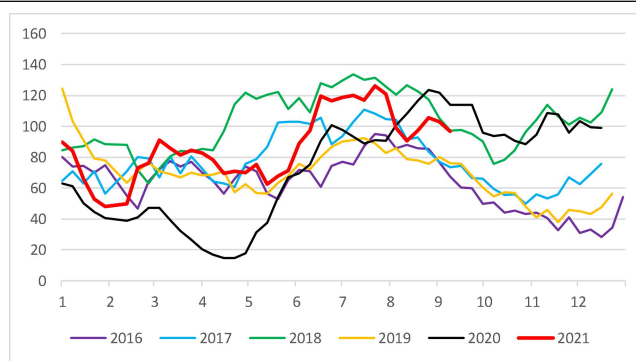


图 13. 主要油厂菜粕库存

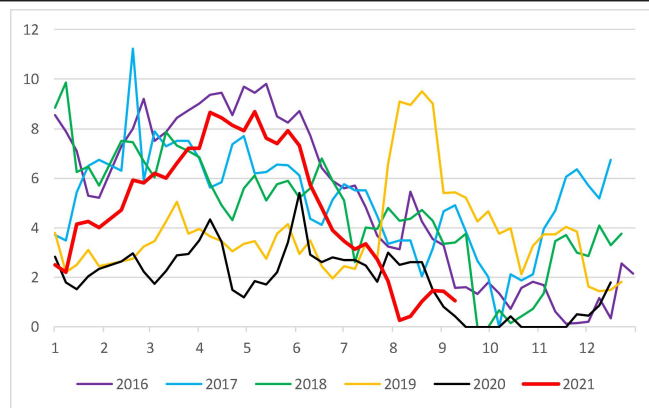


图 14. 主要粮油企业豆油库存

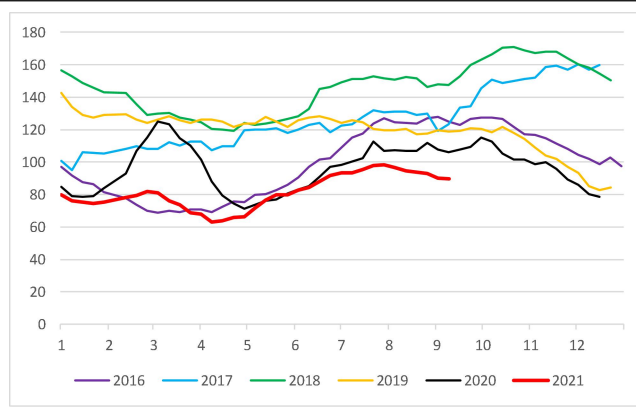


图 15. 国内棕榈油库存

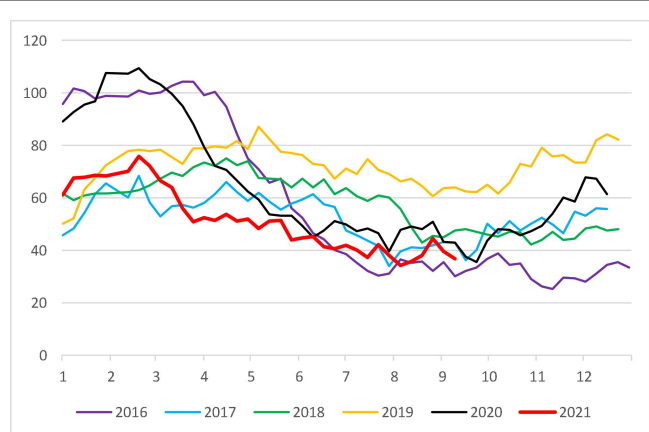
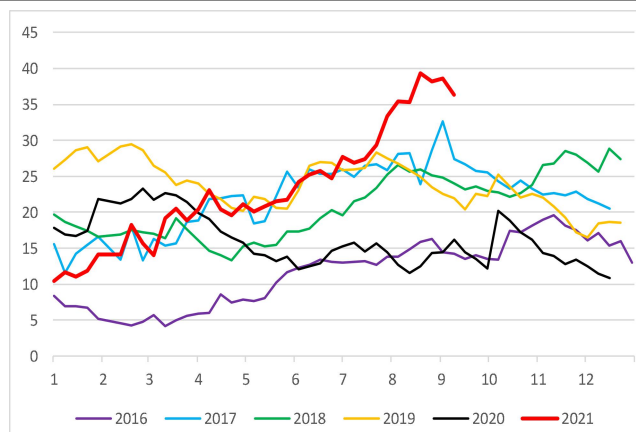


图 16. 华东地区主要油厂菜油库存



数据来源：我的农产品网、信达期货研发中心

4. 注册仓单量

图 17. 豆一注册仓单量

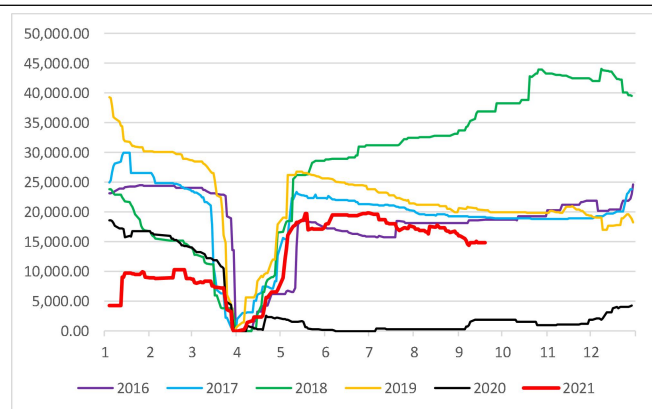


图 18. 豆粕注册仓单量

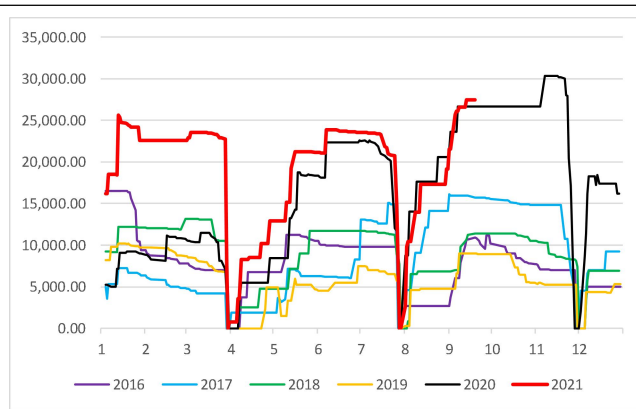


图 19. 菜粕注册仓单量

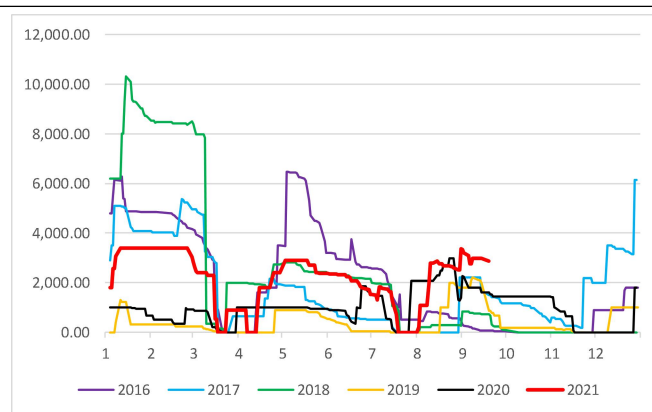


图 20. 豆油注册仓单量

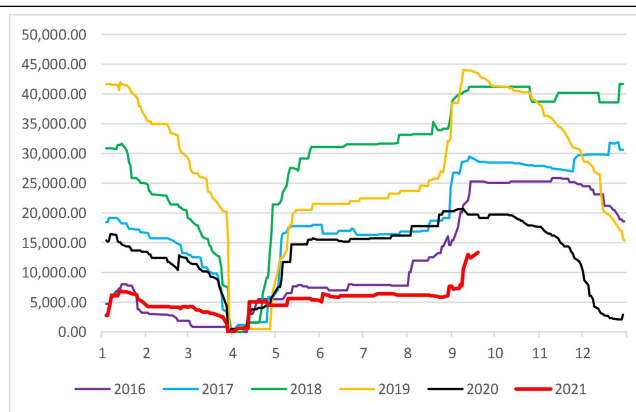


图 21. 菜油注册仓单量

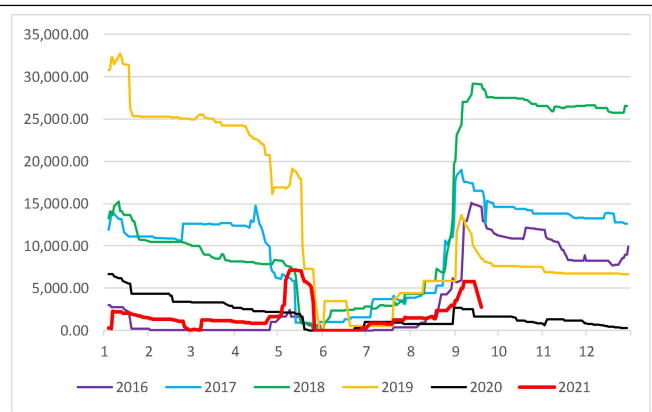
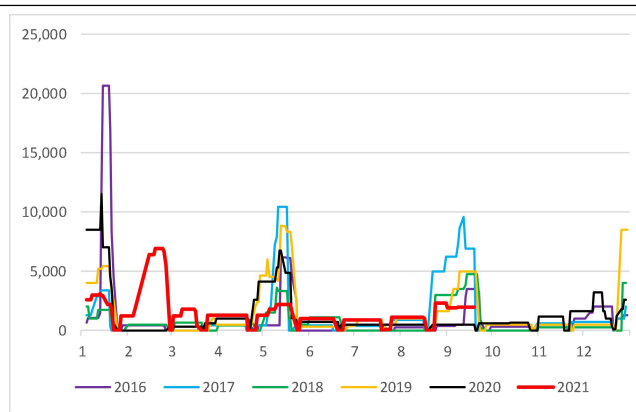


图 22. 棕榈油注册仓单量



数据来源: wind、信达期货研发中心

6. 价差

5. 基差

图 23. 豆粕 01 合约基差

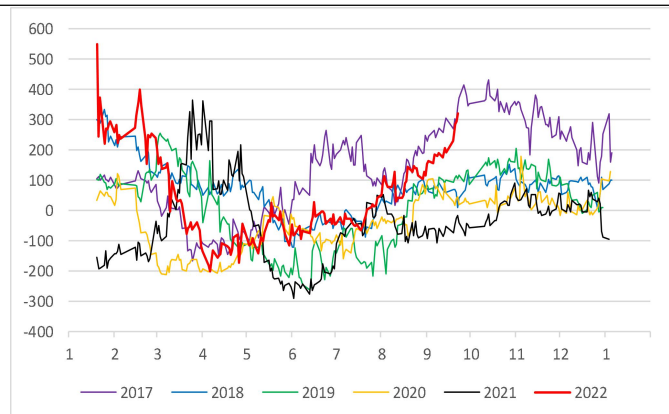


图 24. 菜粕 01 合约基差

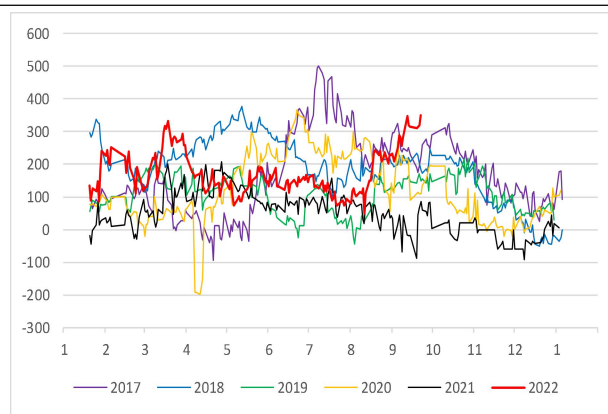


图 25. 豆油 01 合约基差

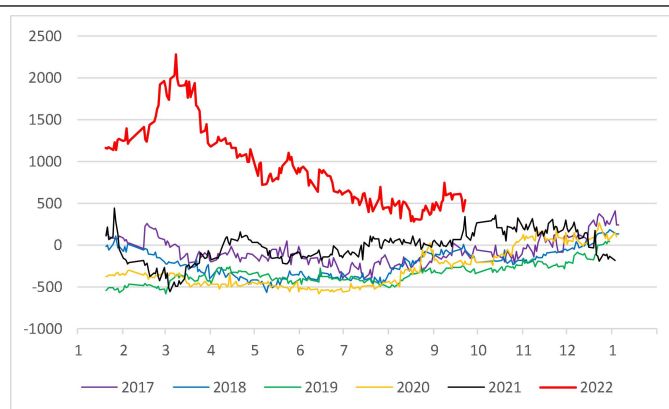


图 26. 棕榈油 01 合约基差

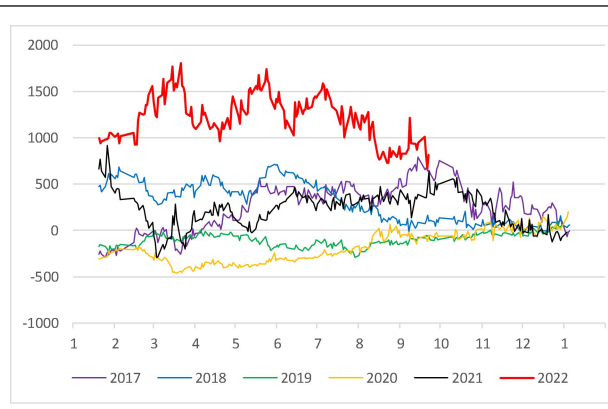


图 27. 菜油 01 合约基差

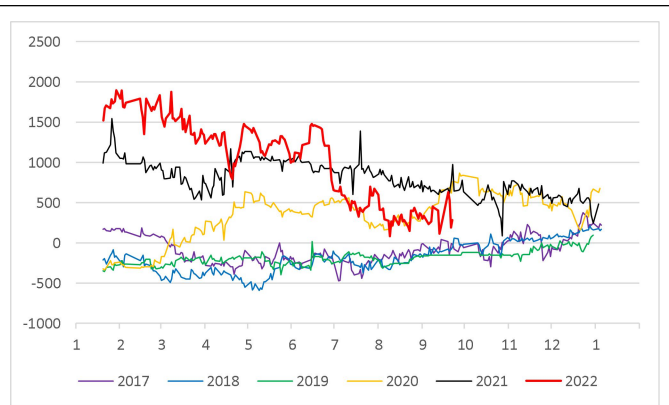


图 28. 生猪主力合约基差



数据来源：wind、信达期货研发中心

图 29. 豆粕 1-5 价差

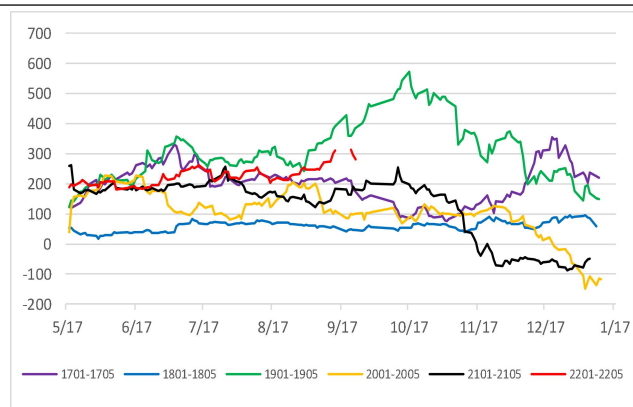


图 30. 菜粕 1-5 价差

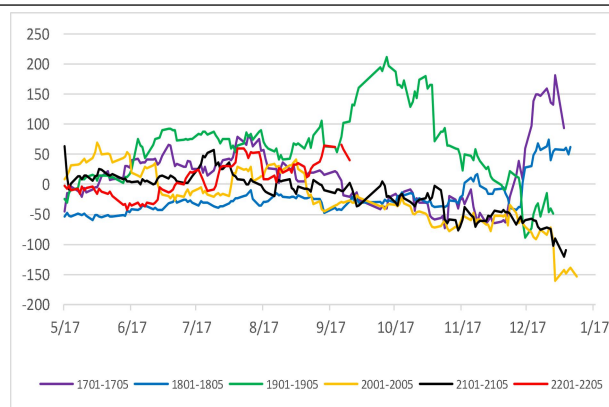


图 31. 豆油 1-5 价差

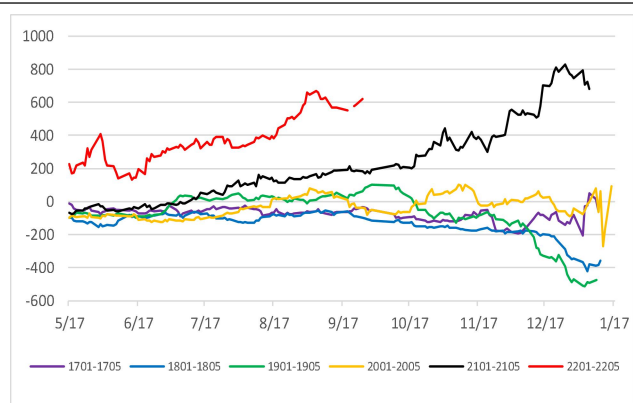


图 32. 棕榈油 1-5 价差

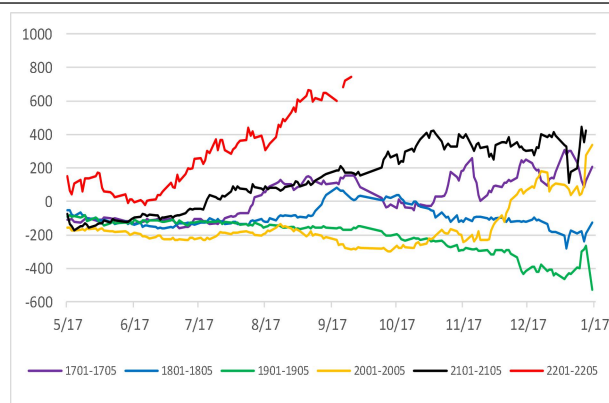
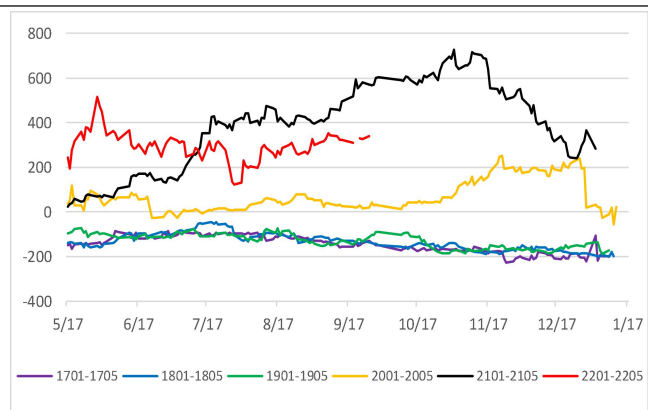


图 33. 菜油 1-5 价差



数据来源: wind、信达期货研发中心

7. 跨品种价差

图 34. 1 月豆油豆粕比价

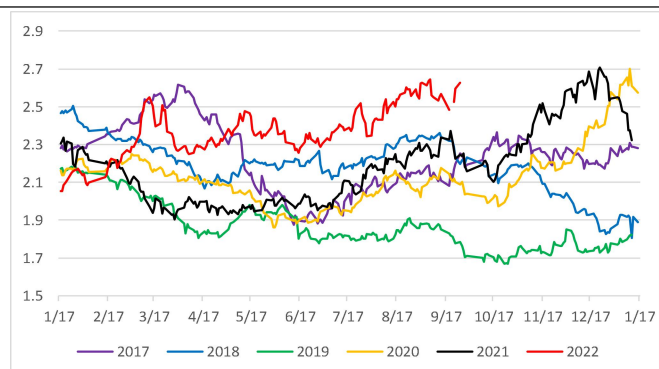


图 35. 1 月菜油菜粕比价

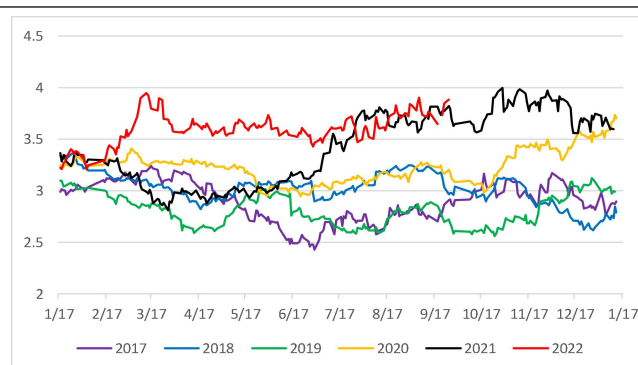


图 36. 1 月菜油豆油价差

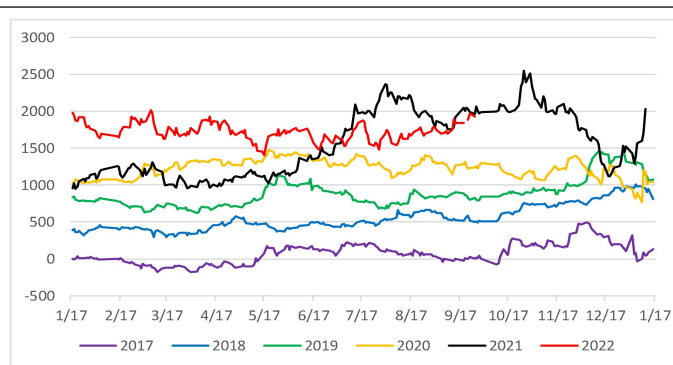


图 37. 1 月豆油棕油价差

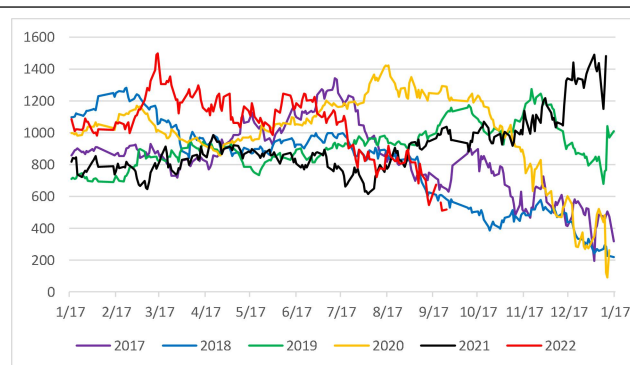


图 38. 1 月菜油棕油价差

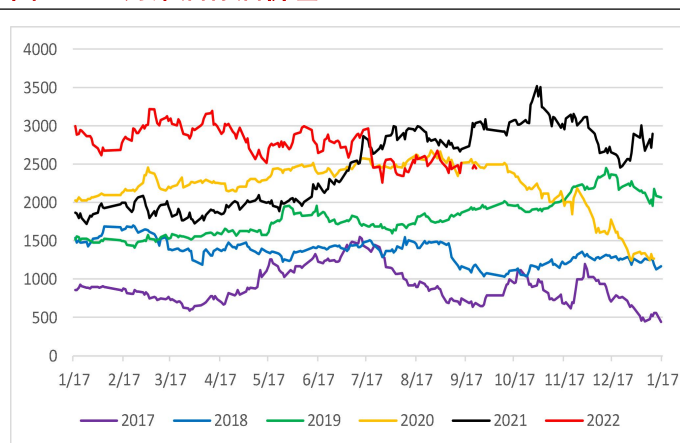
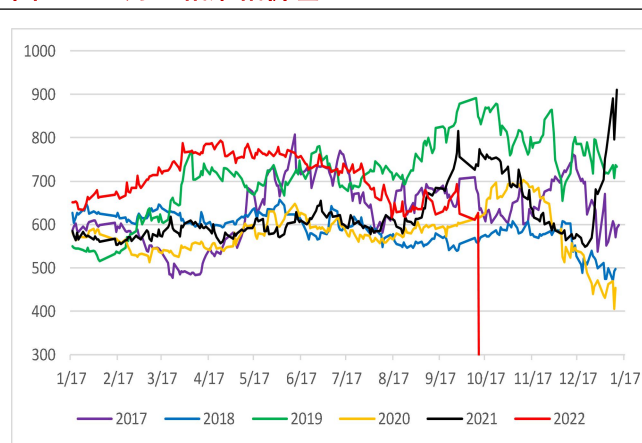


图 39. 1 月豆粕菜粕价差



数据来源: wind、信达期货研发中心

免责声明:

本报告版权归“信达期货”所有, 未经事先书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式发布、复制。如引用、刊发, 需注明出处为“信达期货”, 且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料, 但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议, 我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布前已使用或了解其中信息。