



信达期货豆类油脂早报

2021年10月21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 20 日消息，周末巴西各地有零星降雨，但南部地区正逐渐减弱。本周中部地区仍将有零星降雨，有利于玉米和大豆的种植以及生长。南方干旱并不令人担忧，应该有利于冬小麦的收割。本周末一股冷风将给南部地区带来更多降雨。 - 据外电 10 月 20 日消息，美国国家海洋和大气管理局(NOAA)上周宣布，拉尼娜现象再次出现，预计将在未来几个月继续下去。他们目前预测此次拉尼娜气候的强度中等。拉尼娜现象通常与巴西和阿根廷南部的降雨量低于正常水平有关，与巴西北部 and 东北部降雨量高于正常水平有关，但这并不能保证存在相关性。巴西最受关注的地区是该国的南部，包括巴拉那州、圣卡塔琳娜州、南里奥格兰德州以及南马托格罗索州和巴西东南部可能受到影响的作物有大豆、玉米、咖啡、甘蔗和柑橘。 - 据外电 10 月 20 日消息，巴西国家商品供应公司(Conab)周一称，截至 10 月 16 日，巴西 2021/22 年度大豆播种率达 23.7%，播种进度远超上年同期的 7.7%之前一周，大豆播种率为 12.4%。Conab 的数据涵盖国内 12 个州、总计 97% 的种植区域。截至 10 月 16 日，夏季玉米播种率较上周上升 3.1 个百分点至 32.1%，略低于上年同期的 33.4%。截至 10 月 16 日，小麦收割率达到 38.3%，之前一周为 34.7%，上年同期为 53.9%。Conab-另外发布的报告显示，根据巴西国家气象研究所(Inmet)的信息，截至 10 月 25 日当周，马托格罗索州大部分地区将迎来充沛降雨。降雨将继续帮助土壤恢复湿度，有助于作物播种、发芽和生长发育。				
核心逻辑	<table border="1"> <tr> <td data-bbox="153 1048 215 1568">大豆粕类</td><td data-bbox="215 1048 1476 1568"> 外盘方面：芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货周三连续第五个交易日上涨，交易商表示，受助于全球对植物油的强劲需求，以及美国大豆加工商压榨利润率增加。伴随着 CBOT 大豆价格回落，进口美豆盘面榨利逐渐走高，国内油厂买船意愿升温。对美豆的新增采购料将在短期内支撑 CBOT 大豆价格出现小幅反弹。最新美豆收割率为 60%，不及市场预期。美国大豆出口检验数据超过市场预期，高于分析师预估区间 160-210 万吨，利好市场价格。 国内方面：目前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。国内豆粕消费依旧表现平平，主要原因仍在于饲料配方的改变。但目前小麦-玉米价差已扩大至近 100 元吨，若小麦-玉米价差继续走高，将促使玉米完成对小麦的反替代。在饲料产量不断走高的情况下，饲料配方的改变对豆粕需求的推动将十分显著。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="153 1568 215 2045">油脂</td><td data-bbox="215 1568 1476 2045"> 外盘方面：BMD 毛棕榈油期货周三上涨逾 2%，至纪录收盘高位，因在产量低迷之际，10 月出口数据改善。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。据 SPPOMA 数据显示，10 月 1-15 日马来西亚棕榈油产量减少 0.2%。近期印度下调食用油进口基础关税至零，加之印尼计划暂停毛棕油出口，重重利多推动棕榈油价格继续走高。 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 期货目前达到历史高位，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：棕榈油价格已达高位，P01 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)大豆期货周三连续第五个交易日上涨，交易商表示，受助于全球对植物油的强劲需求，以及美国大豆加工商压榨利润率增加。伴随着 CBOT 大豆价格回落，进口美豆盘面榨利逐渐走高，国内油厂买船意愿升温。对美豆的新增采购料将在短期内支撑 CBOT 大豆价格出现小幅反弹。最新美豆收割率为 60%，不及市场预期。美国大豆出口检验数据超过市场预期，高于分析师预估区间 160-210 万吨，利好市场价格。 国内方面：目前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。国内豆粕消费依旧表现平平，主要原因仍在于饲料配方的改变。但目前小麦-玉米价差已扩大至近 100 元吨，若小麦-玉米价差继续走高，将促使玉米完成对小麦的反替代。在饲料产量不断走高的情况下，饲料配方的改变对豆粕需求的推动将十分显著。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：BMD 毛棕榈油期货周三上涨逾 2%，至纪录收盘高位，因在产量低迷之际，10 月出口数据改善。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。据 SPPOMA 数据显示，10 月 1-15 日马来西亚棕榈油产量减少 0.2%。近期印度下调食用油进口基础关税至零，加之印尼计划暂停毛棕油出口，重重利多推动棕榈油价格继续走高。 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 期货目前达到历史高位，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：棕榈油价格已达高位，P01 不要轻易追多。
大豆粕类	外盘方面：芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货周三连续第五个交易日上涨，交易商表示，受助于全球对植物油的强劲需求，以及美国大豆加工商压榨利润率增加。伴随着 CBOT 大豆价格回落，进口美豆盘面榨利逐渐走高，国内油厂买船意愿升温。对美豆的新增采购料将在短期内支撑 CBOT 大豆价格出现小幅反弹。最新美豆收割率为 60%，不及市场预期。美国大豆出口检验数据超过市场预期，高于分析师预估区间 160-210 万吨，利好市场价格。 国内方面：目前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。国内豆粕消费依旧表现平平，主要原因仍在于饲料配方的改变。但目前小麦-玉米价差已扩大至近 100 元吨，若小麦-玉米价差继续走高，将促使玉米完成对小麦的反替代。在饲料产量不断走高的情况下，饲料配方的改变对豆粕需求的推动将十分显著。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：BMD 毛棕榈油期货周三上涨逾 2%，至纪录收盘高位，因在产量低迷之际，10 月出口数据改善。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。据 SPPOMA 数据显示，10 月 1-15 日马来西亚棕榈油产量减少 0.2%。近期印度下调食用油进口基础关税至零，加之印尼计划暂停毛棕油出口，重重利多推动棕榈油价格继续走高。 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 期货目前达到历史高位，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：棕榈油价格已达高位，P01 不要轻易追多。				

1. 利润

图 1. 国产大豆压榨利润

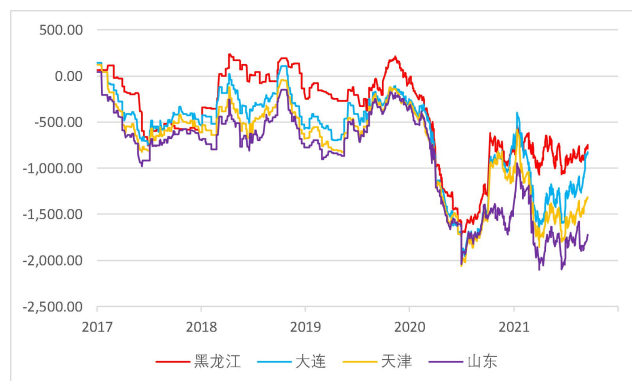


图 2. 进口大豆压榨利润

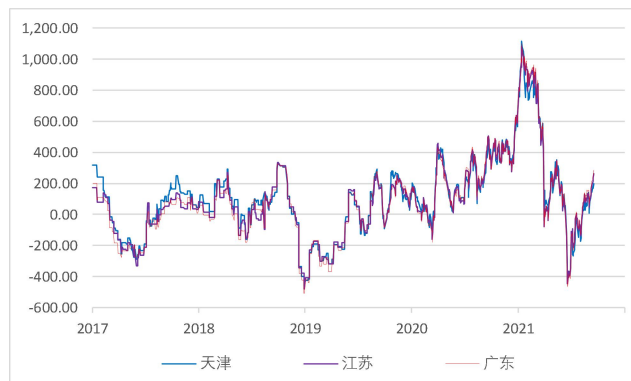


图 3. 油菜籽压榨利润



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

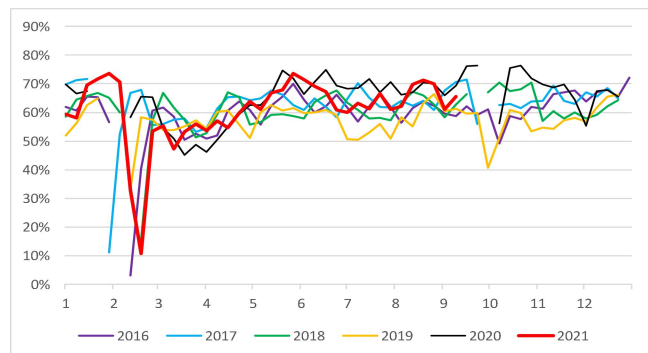


图 6. 油厂大豆周度压榨量

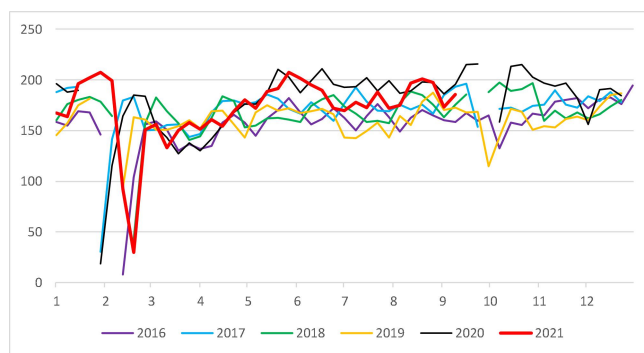


图 7. 国内豆粕周度产量

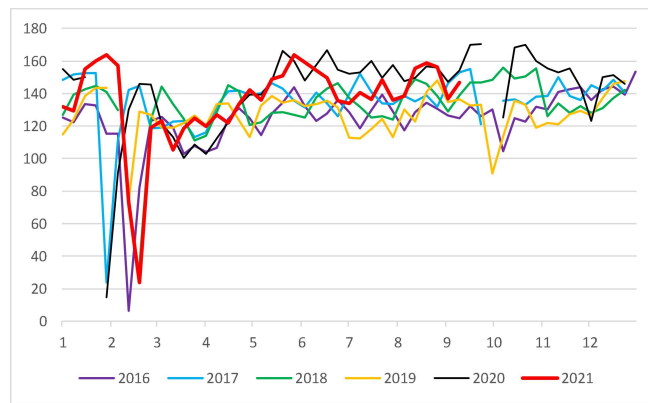


图 8. 国内豆油周度产量

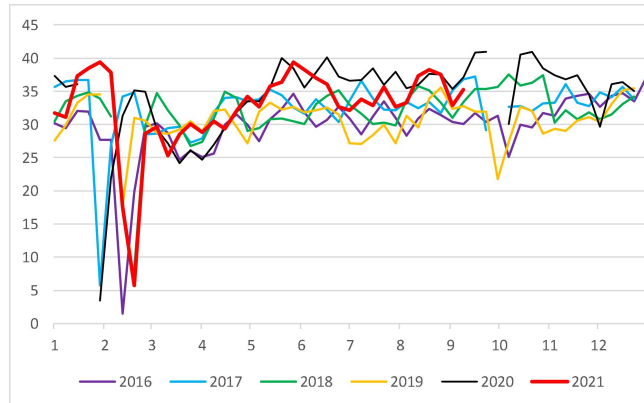


图 9. 油厂油菜籽周度压榨开工率

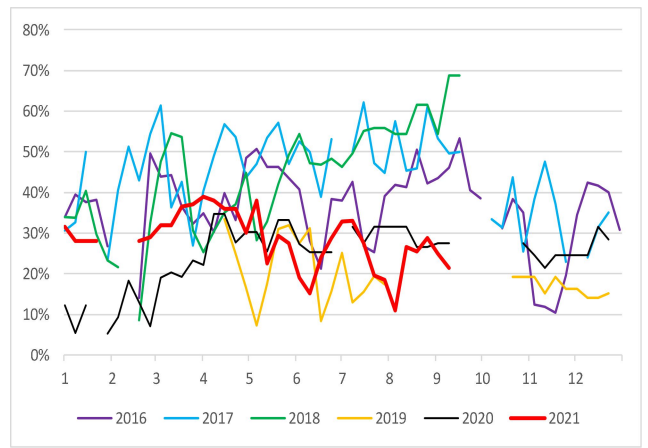
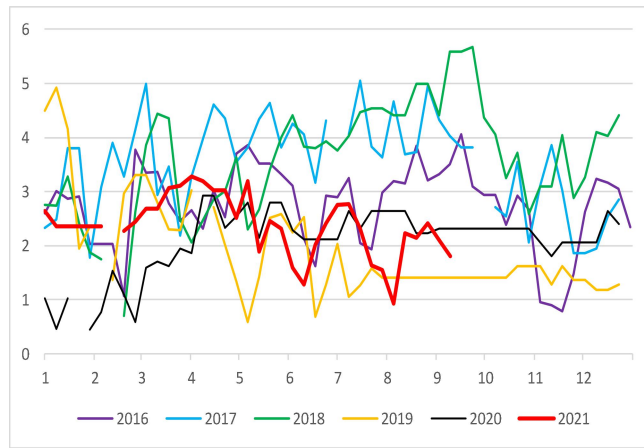


图 10. 国内菜油周度产量



3. 库存

图 11. 大豆港口库存

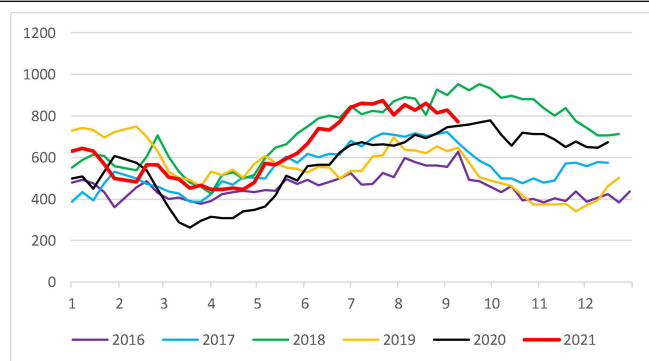


图 12. 主要粮油企业豆粕库存

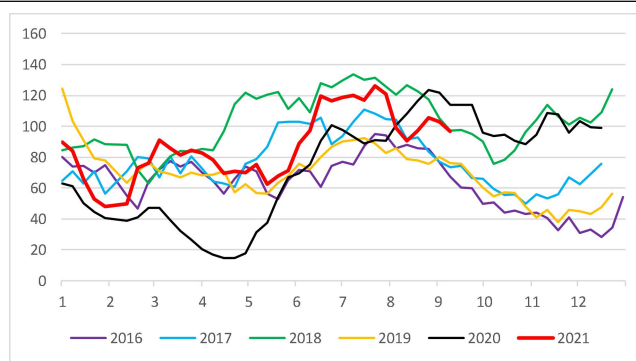


图 13. 主要油厂菜粕库存

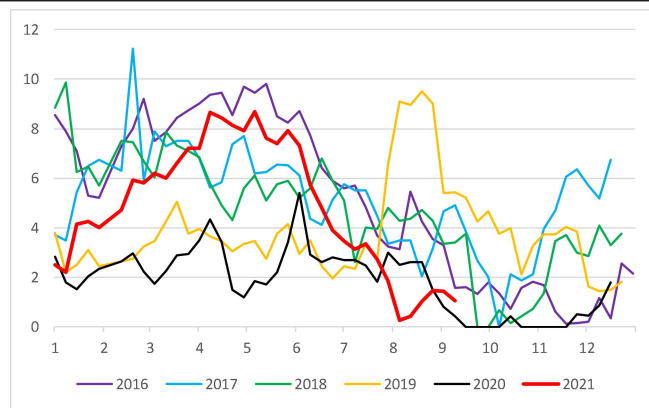


图 14. 主要粮油企业豆油库存

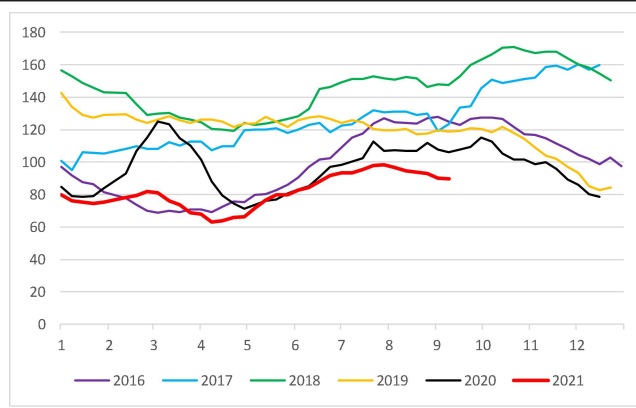


图 15. 国内棕榈油库存

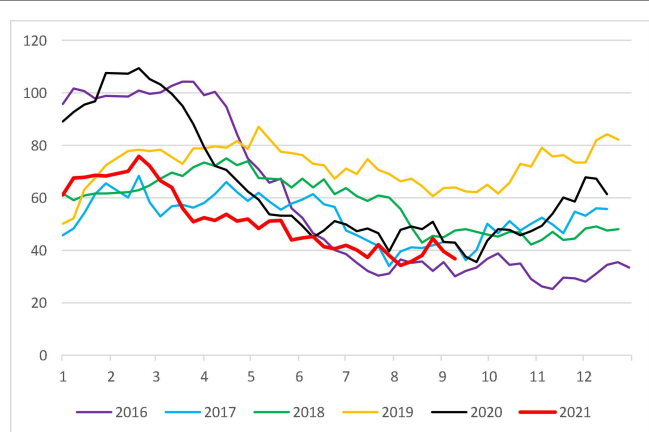
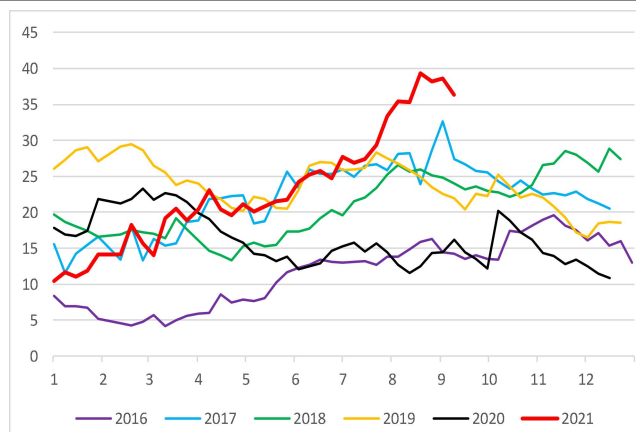


图 16. 华东地区主要油厂菜油库存



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

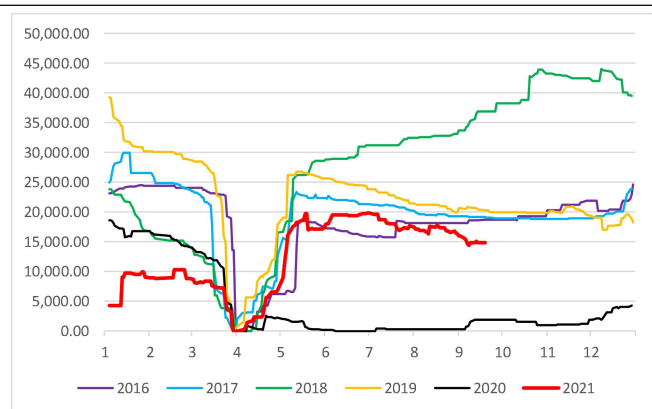


图 18. 豆粕注册仓单量

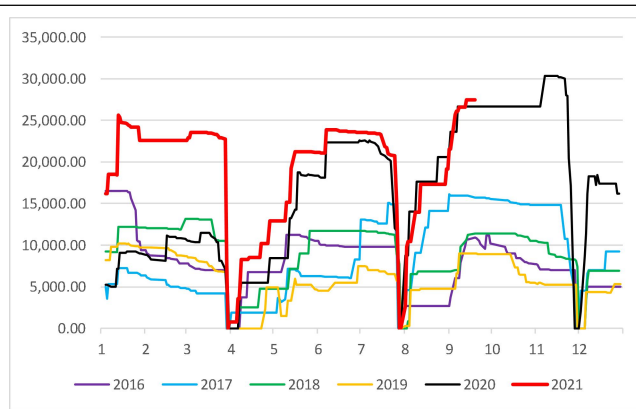


图 19. 菜粕注册仓单量

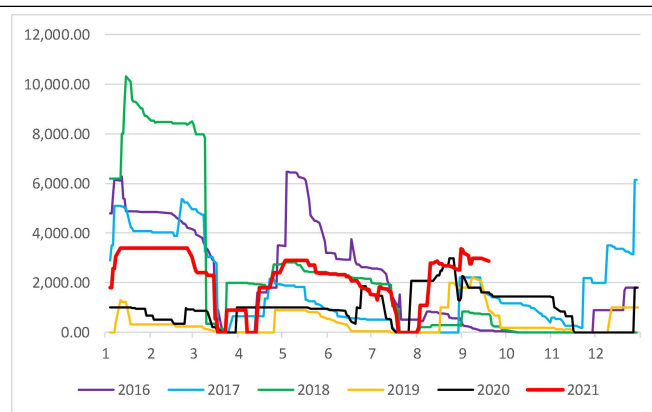


图 20. 豆油注册仓单量

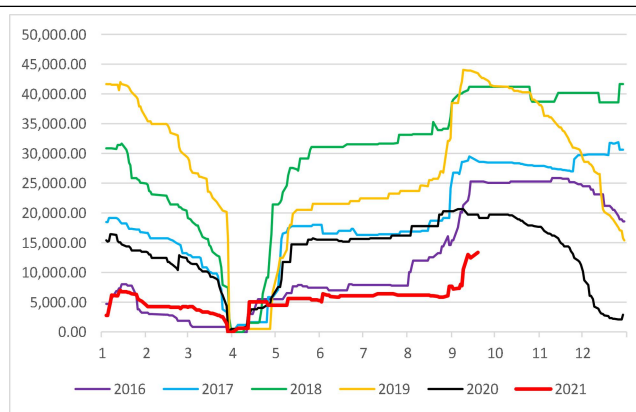


图 21. 菜油注册仓单量

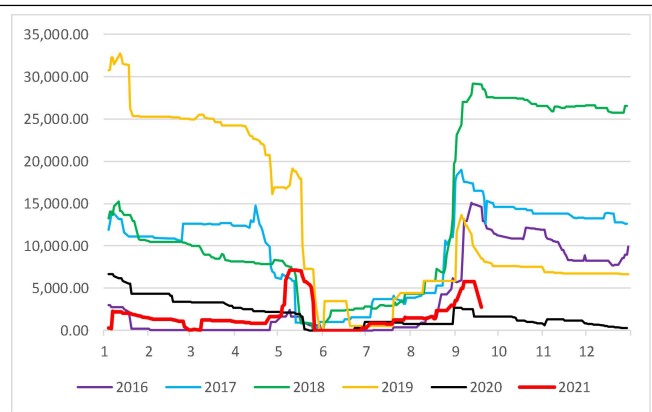
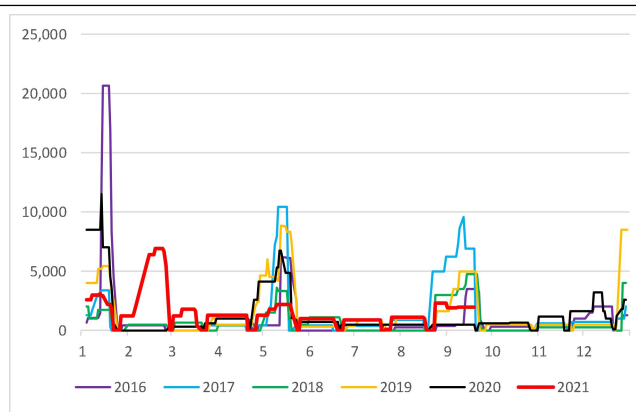


图 22. 棕榈油注册仓单量



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

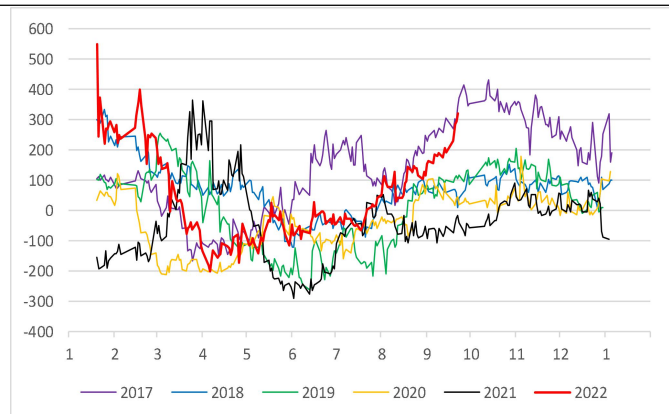


图 24. 菜粕 01 合约基差

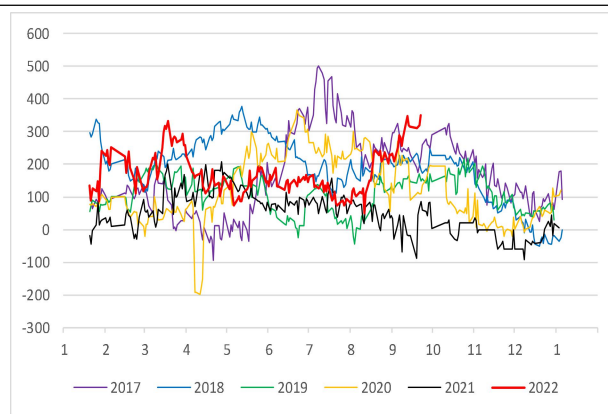


图 25. 豆油 01 合约基差

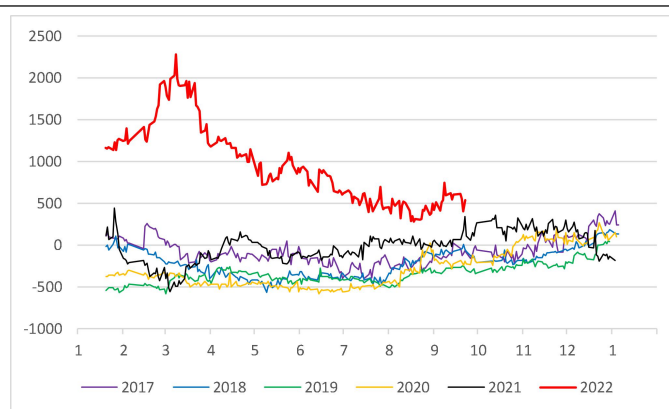


图 26. 棕榈油 01 合约基差

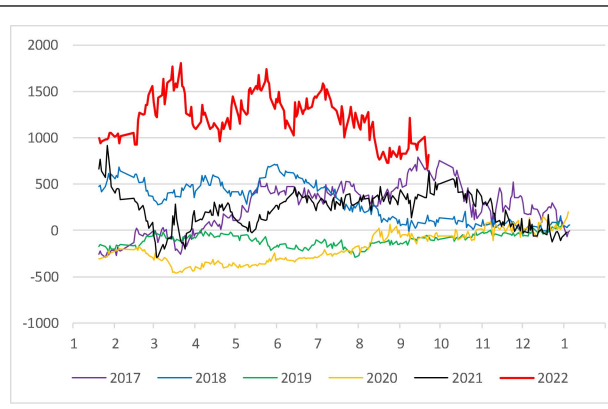


图 27. 菜油 01 合约基差

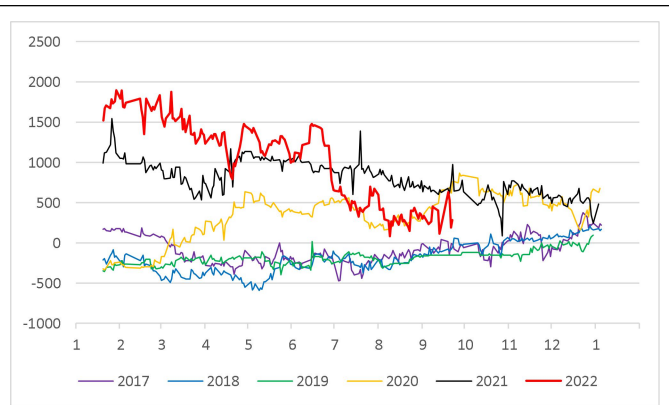


图 28. 生猪主力合约基差



数据来源：wind、信达期货研发中心

图 29. 豆粕 1-5 价差

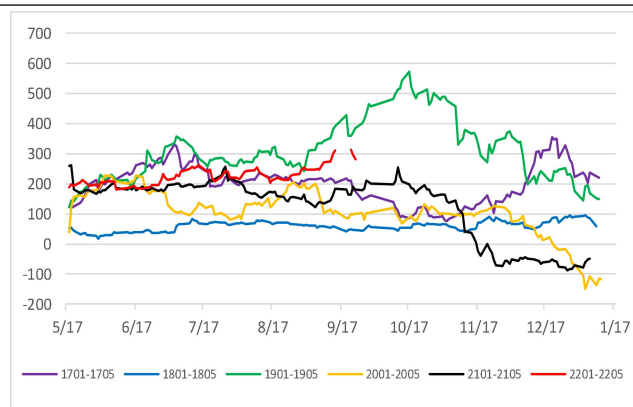


图 30. 菜粕 1-5 价差

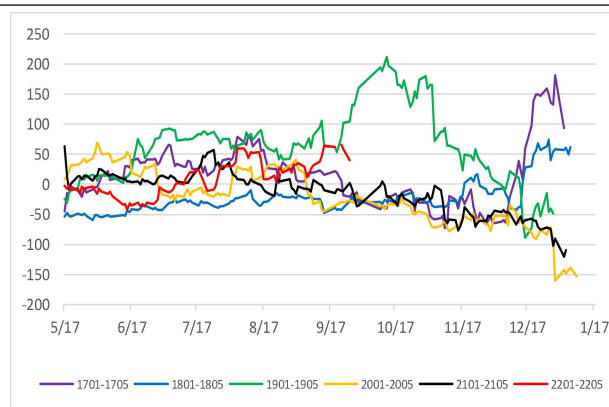


图 31. 豆油 1-5 价差

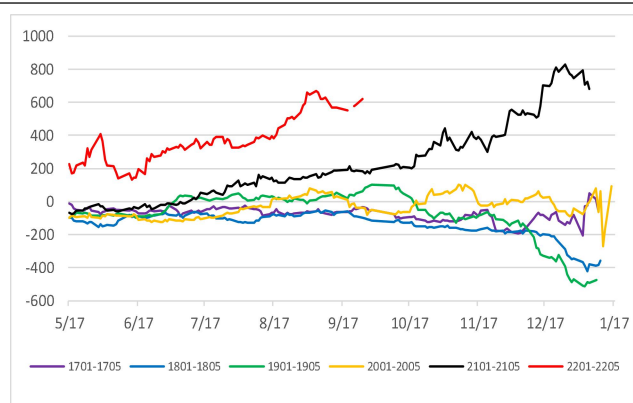


图 32. 棕榈油 1-5 价差

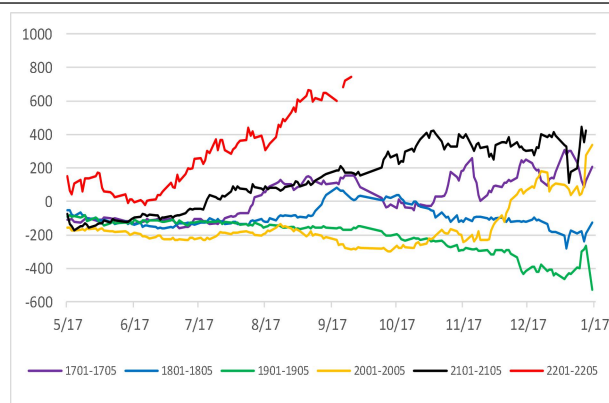
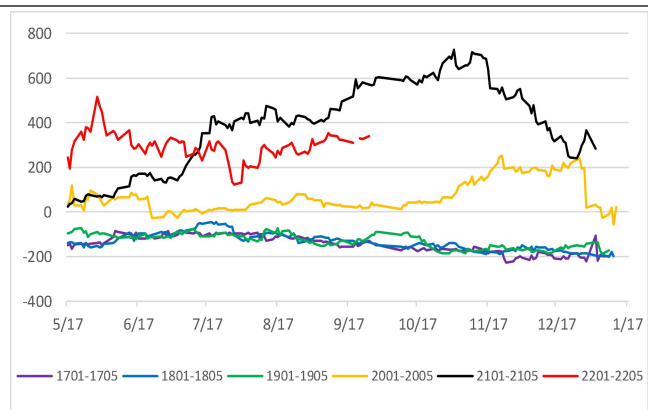


图 33. 菜油 1-5 价差



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

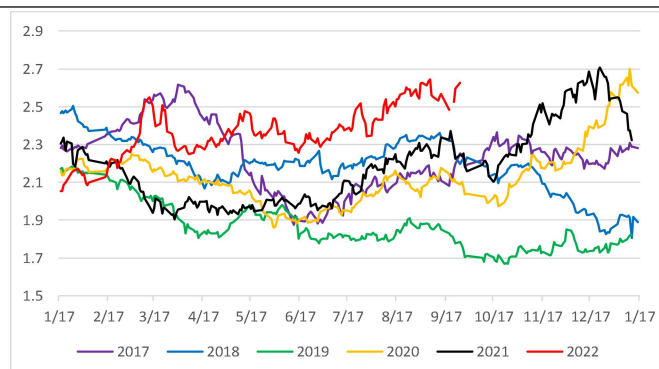


图 35. 1 月菜油菜粕比价

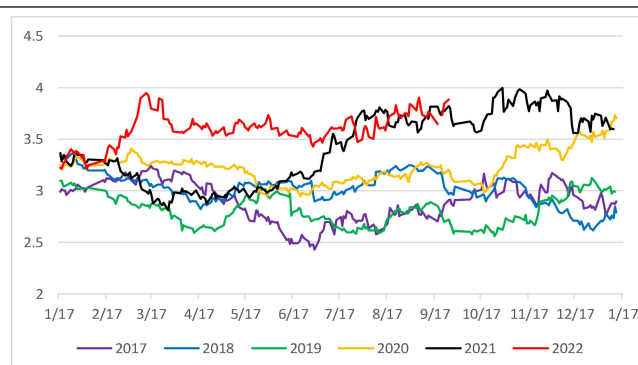


图 36. 1 月菜油豆油价差

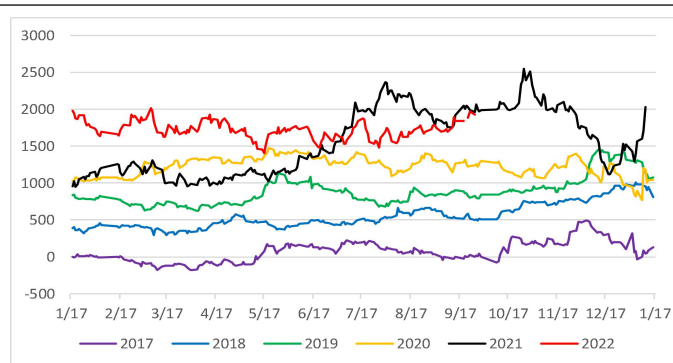


图 37. 1 月豆油棕油价差

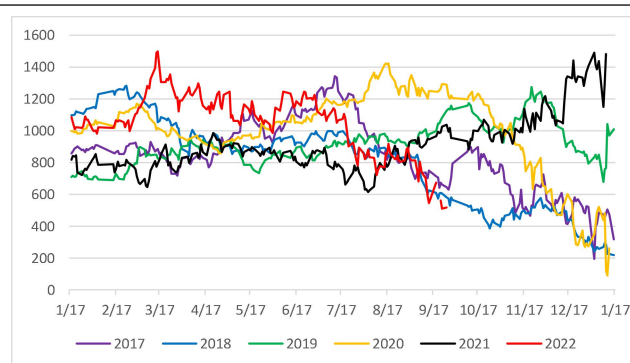


图 38. 1 月菜油棕油价差

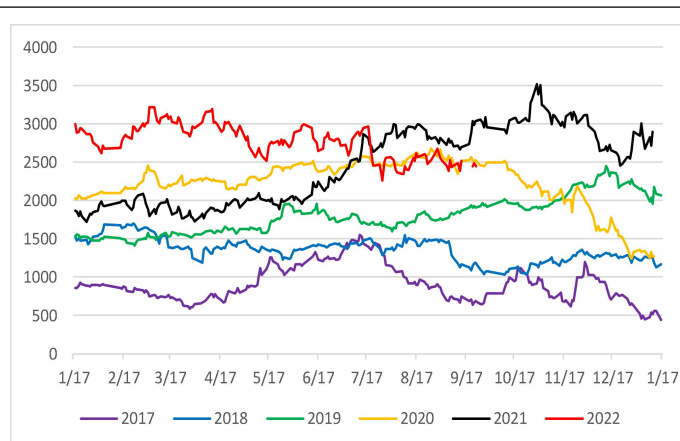
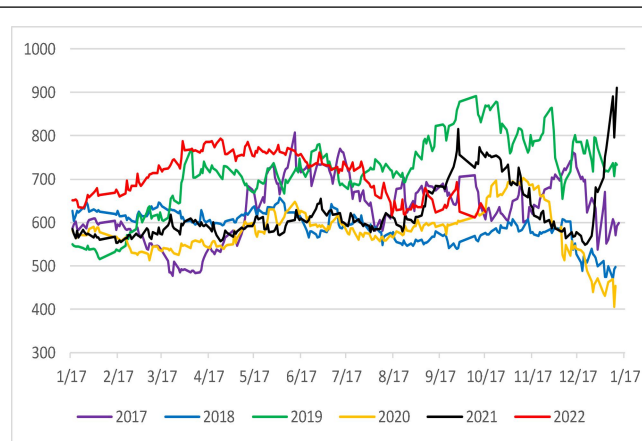


图 39. 1 月豆粕菜粕价差



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。