



信达期货豆类油脂早报

2021年10月22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 21 日消息，船运调查机构 Societe Generale de Surveillance (SGS) 周四公布的数据显示，马来西亚 10 月 1-20 日棕榈油产品出口量为 920,085 吨，较 9 月同期的 1,070,096 吨下滑 14.0%。 - 据期货日报 10 月 22 日报道，10 月 21 日，2021 中国农牧产业（衍生品）大会生猪论坛暨首届中国生猪交易大会在重庆举办。会上，农业农村部国际畜产品生产和贸易监测预警首席专家朱增勇表示，四季度猪价或低位振荡，养殖主体需保持理性，积极调整存栏结构，降低成本，加强疫病防控。朱增勇表示，我国生猪价格主要受供需的影响，从供给端来看，目前生猪存栏和能繁母猪存栏持续位于高位，短期内仔猪供给充裕。从需求端来看，未来总体和人均猪肉消费需求稳中有降。 - 据美国农业部 10 月 21 日消息，美国农业部 (USDA) 周四公布的出口销售报告显示，10 月 14 日止当周，美国 2021/2022 市场年度大豆出口销售净增 287.84 万吨，较之前一周和前四周均值显著增加，市场预估为净增 150-250 万吨。其中向中国大陆出口销售 188.44 万吨。当周，美国 2022/2023 年度大豆出口销售净增 0 吨，市场预估为净增 0-2 万吨当周美国大豆出口装船 220.73 万吨，较之前一周增加 29%，较前四周均值显著增长。其中向中国大陆出口装船 165.95 万吨。当周，美国 2021/2022 年度大豆新销售 289.37 万吨，2022/2023 年度大豆新销售 0 吨。
核心逻辑	大豆粕类 外盘方面：芝加哥期货交易所 (CBOT) 大豆期货周四下跌，受压于南美对作物有利的降雨，可能提振竞争国巴西和阿根廷的作物产量。大豆此前曾连续五日上涨。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：虽然上周国内大豆压榨量提升，豆粕产出增加，但由于饲料养殖提货速度加快，豆粕库存继续下降。虽然豆粕库存回落，但是由于国内油厂的压榨利润持续由油脂来支撑，豆粕价格持续被边缘化，受成本影响较大。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 毛棕榈油期货周四收跌，从日内所及的纪录高位回落。船运调查机构 ITS 公布，10 月 1-20 日马来西亚棕榈油产品出口较上月同期下降 14.7%，降幅较 1-15 日的 18%略有收窄。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。中国加强对商品市场投机活动的监管抑制 BMD 棕榈油期价升势。中国国家发展改革委明确指出，着力排查异常交易和恶意炒作行为，各重点煤炭港口要主动向监管部门提供恶意囤积、哄抬价格等违法线索，对于明显超出合理水平的交易限制其运输、装卸，全力维护煤炭市场秩序。 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 期货目前从高位回落，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：棕榈油价格短期波动较大，P01 暂观望。



1. 相关数据

外盘报价		2021/10/20	2021/10/21	涨跌	涨跌幅度
	美豆	1246.0	1223.0	(23.00)	-1.8%
	美豆粕	328.6	323.7	(4.90)	-1.5%
	马棕榈油(指数)	3358.0	3313.0	(45.00)	-1.3%
现货价格	大豆	4550	4550	0.00	0.0%
	豆粕	3450	3450	0.00	0.0%
	豆油	10730	11080	350.00	3.3%
	棕榈油	10420	10790	370.00	3.6%
	菜粕	2840	2820	(20.00)	-0.7%
	菜油	12100	12300	200.00	1.7%
	玉米	2530	2540	10.00	0.4%
现货基差		2021/10/20	2021/10/21	涨跌	正常区间
	豆粕	213	196	(17.00)	(-100, 400)
	豆油	610	952	342.00	(-400, 100)
	棕榈油	606	960	354.00	(-400, 400)
	菜粕	226	211	(15.00)	(-100, 300)
	菜油	-381	-160	221.00	(-300, 700)
套利价差		2021/10/20	2021/10/21	变化	正常区间
	现货Y-P	310	290	(20.00)	(-150, 148)
	现货M-RM	610	630	20.00	(-150, 149)
	Y01-Y05	638	678	40.00	(-150, 150)
	P01-P05	746	772	26.00	(-300, 100)
	OI01-OI05	389	397	8.00	(-200, 100)
	M01-M05	213	227	14.00	(-200, 100)
	RM01-RM05	-15	-7	8.00	(-100, 100)
	Y-P01	306	298	(8.00)	(500, 1500)
	Y-P09	558	580	22.00	(500, 1500)
	M-RM01	623	645	22.00	(500, 1000)
M-RM09	455	460	5.00	(400, 1000)	
库存 (万吨)		上周	本周	变化	正常区间
	大豆	510.10	437.10	(73.00)	(150, 700)
	豆粕	54.40	54.40	0.00	(40, 120)
	豆油	104.10	106.50	2.40	(90, 160)
	棕榈油	48.10	46.40	(1.70)	(30, 100)
交易所注 册仓单 (张)		2021/10/20	2021/10/21	变化	
	大豆	14887	14887	0.00	
	豆粕	26317	26317	0.00	
	豆油	9230	9230	0.00	
	棕榈油	1000	1446	446.00	
	菜粕	2807	2807	0.00	
	菜油	2390	2185	(205.00)	
	玉米	25965	25865	(100.00)	

2. 利润

图 1. 国产大豆压榨利润

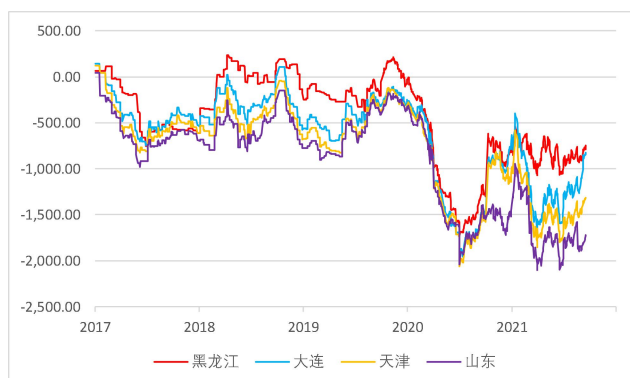


图 2. 进口大豆压榨利润

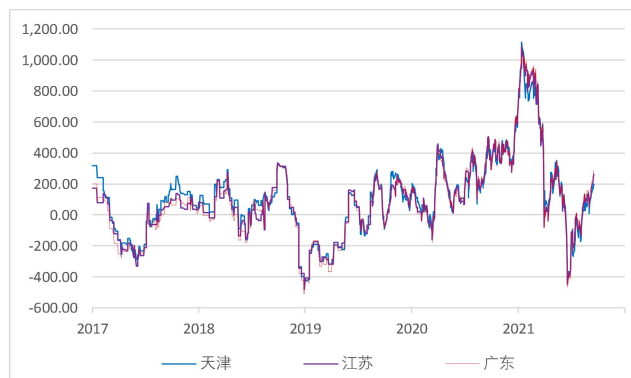


图 3. 油菜籽压榨利润



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

3. 产量和开工率

图 5. 油厂大豆周度压榨开工率

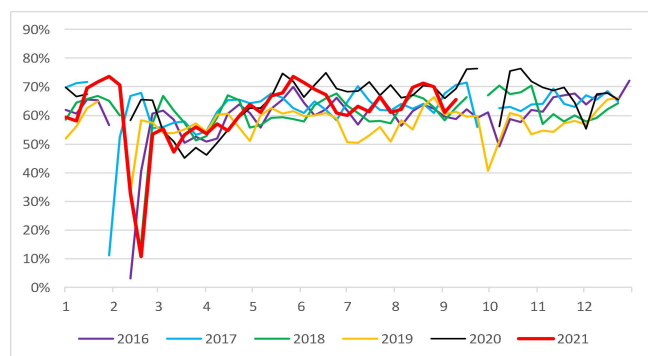


图 6. 油厂大豆周度压榨量

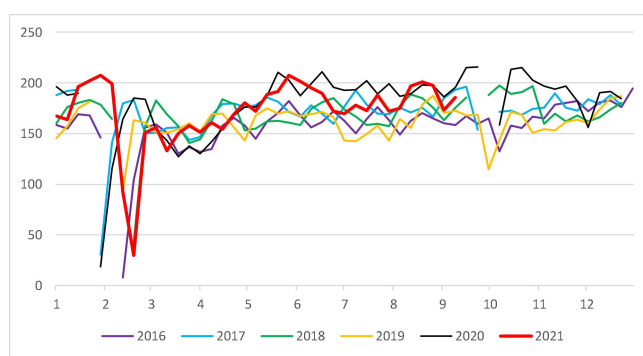


图 7. 国内豆粕周度产量

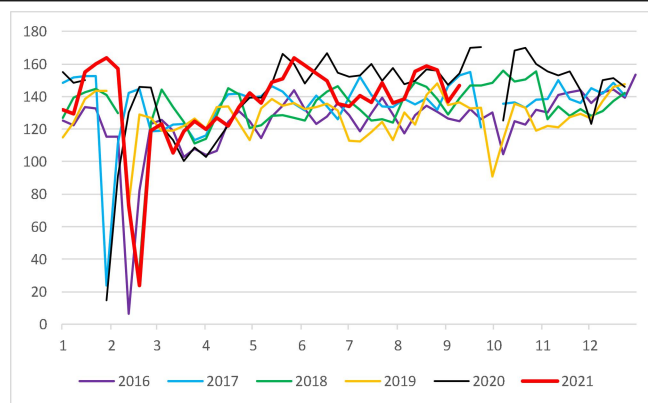


图 8. 国内豆油周度产量

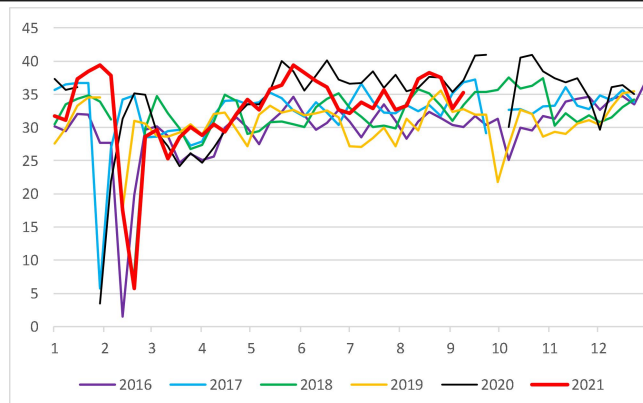


图 9. 油厂油菜籽周度压榨开工率

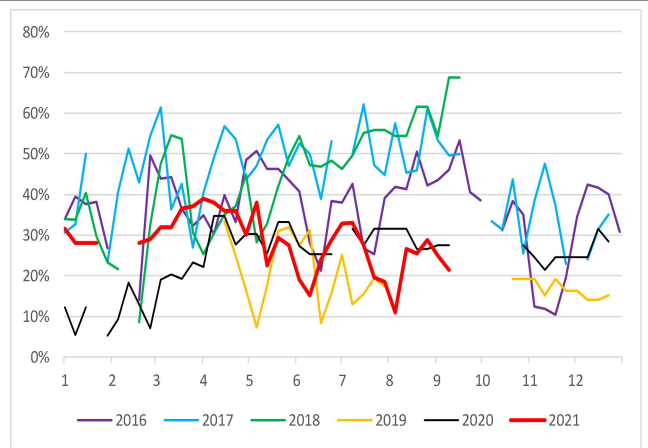
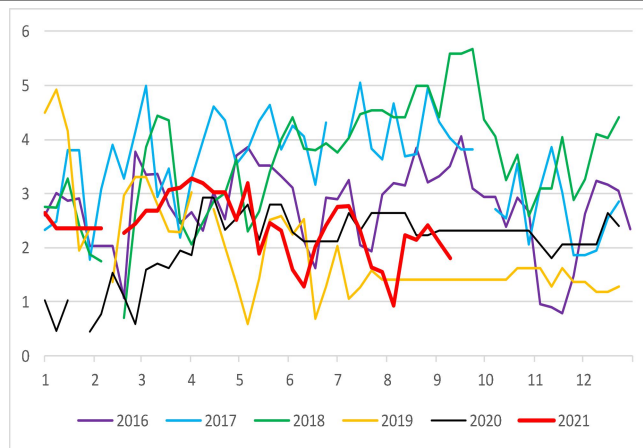


图 10. 国内菜油周度产量



4. 库存

图 11. 大豆港口库存

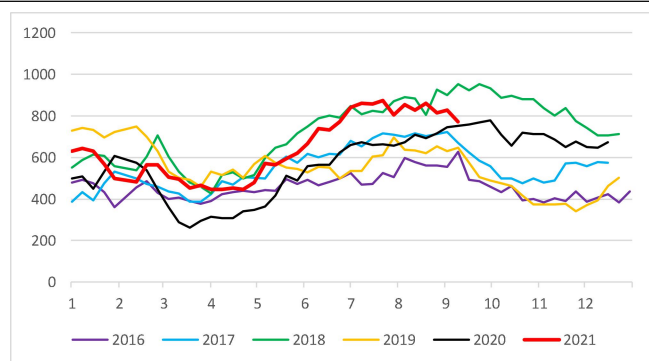


图 12. 主要粮油企业豆粕库存

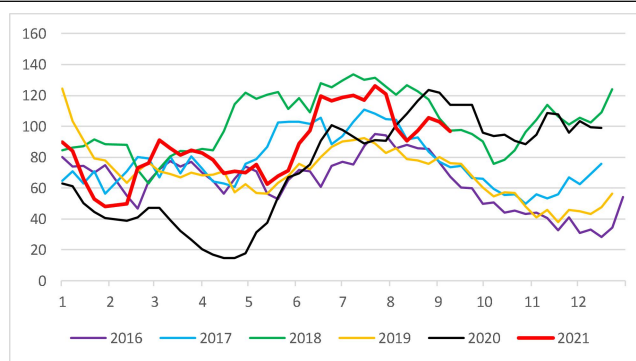


图 13. 主要油厂菜粕库存

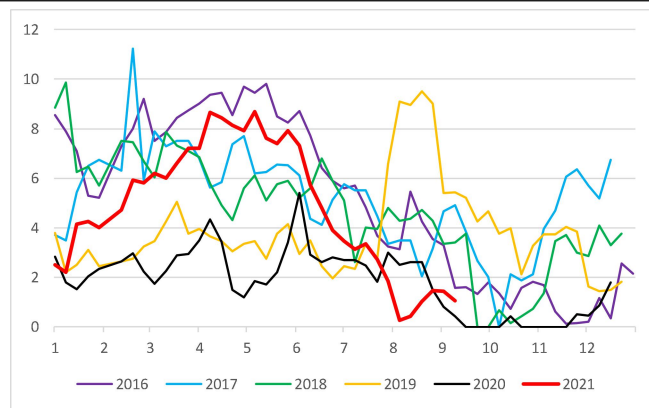


图 14. 主要粮油企业豆油库存

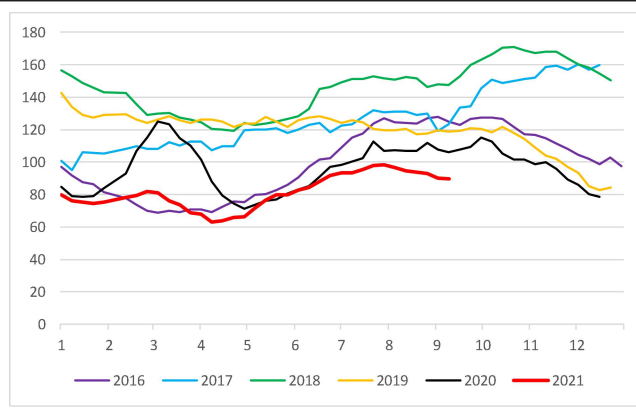


图 15. 国内棕榈油库存

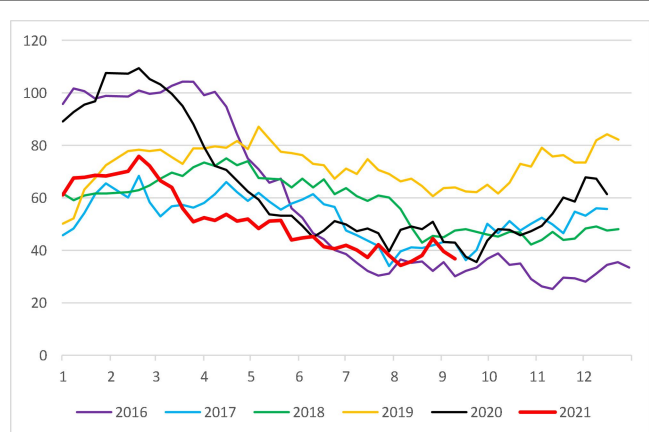
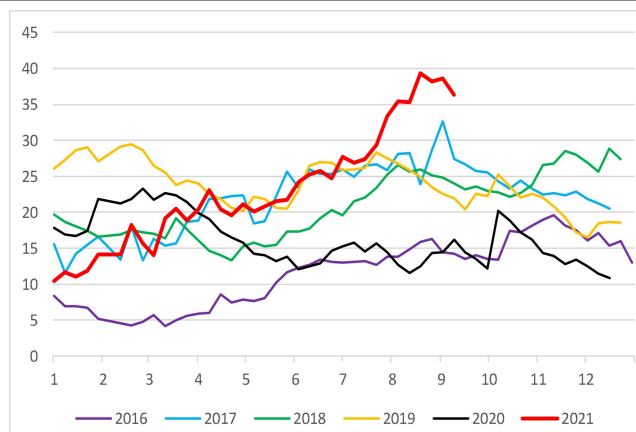


图 16. 华东地区主要油厂菜油库存



数据来源：我的农产品网、信达期货研发中心

5. 注册仓单量

图 17. 豆一注册仓单量

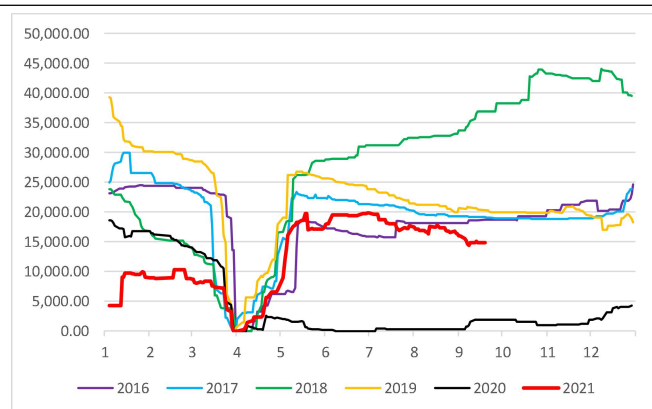


图 18. 豆粕注册仓单量

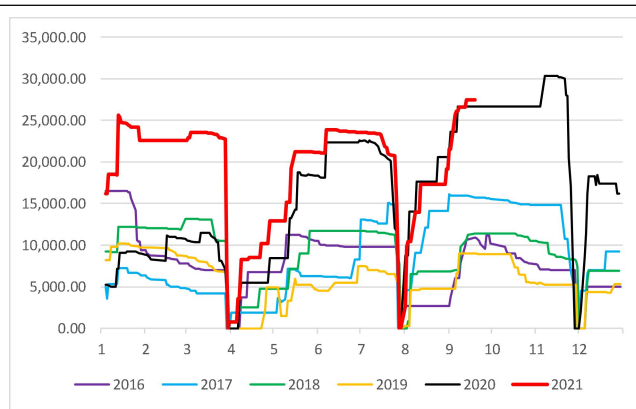


图 19. 菜粕注册仓单量

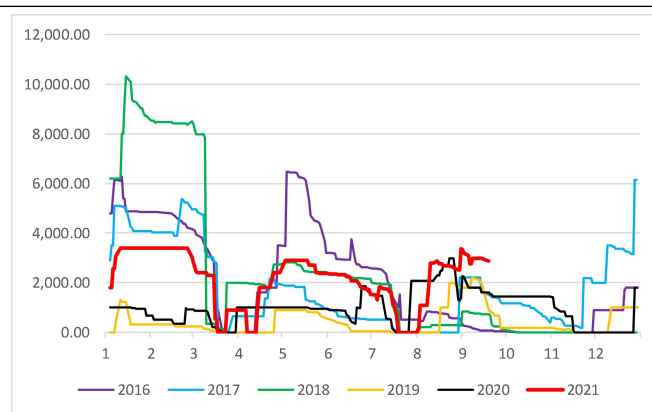


图 20. 豆油注册仓单量

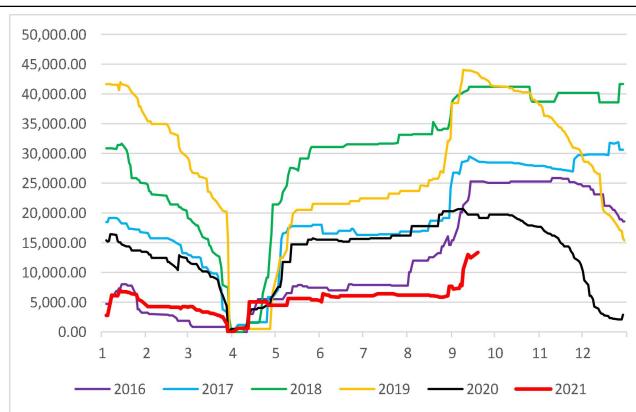


图 21. 菜油注册仓单量

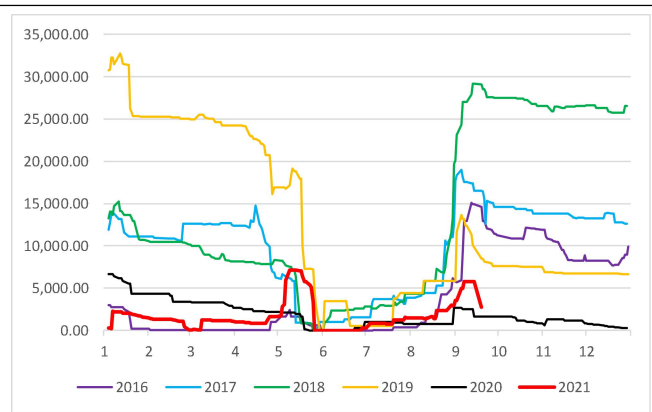
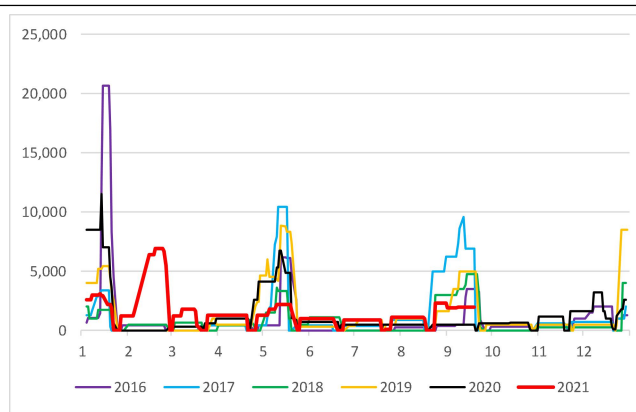


图 22. 棕榈油注册仓单量



数据来源: wind、信达期货研发中心

7. 价差

6. 基差

图 23. 豆粕 01 合约基差

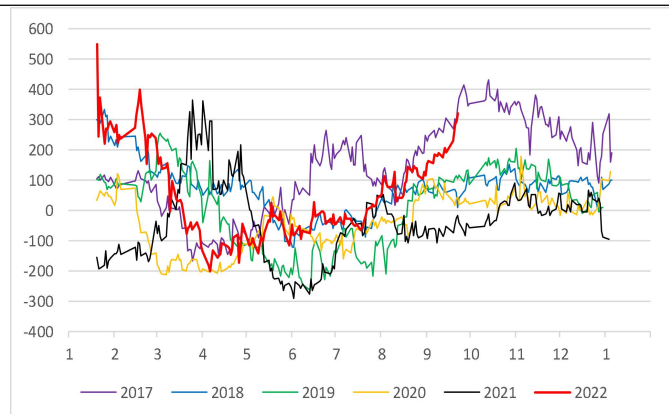


图 24. 菜粕 01 合约基差

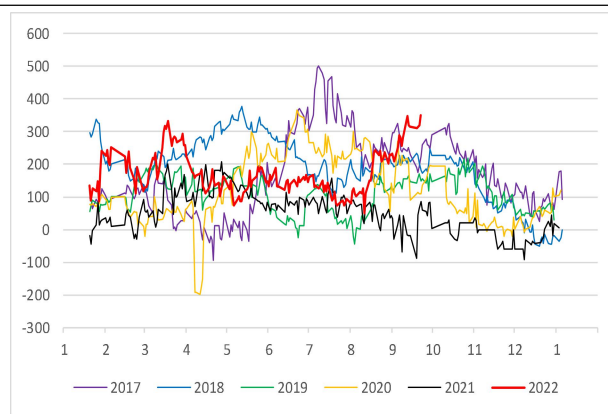


图 25. 豆油 01 合约基差

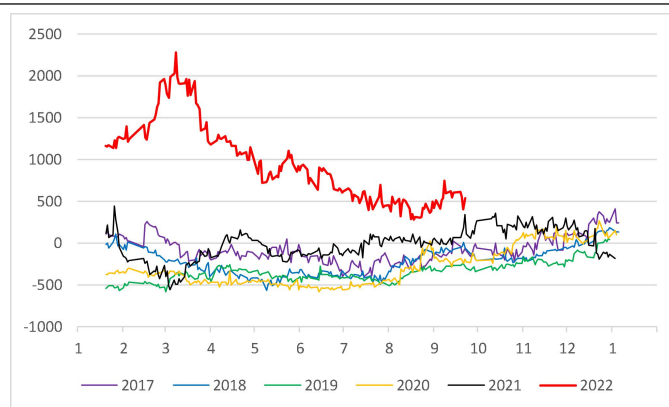


图 26. 棕榈油 01 合约基差

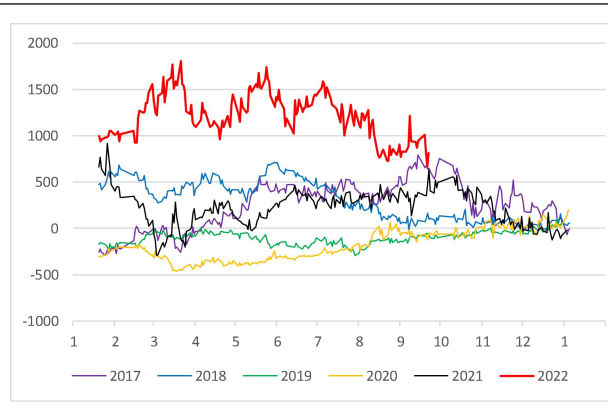


图 27. 菜油 01 合约基差

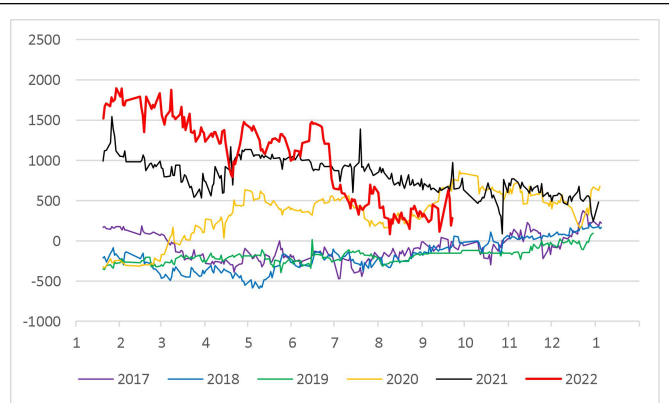


图 28. 生猪主力合约基差



数据来源：wind、信达期货研发中心

图 29. 豆粕 1-5 价差

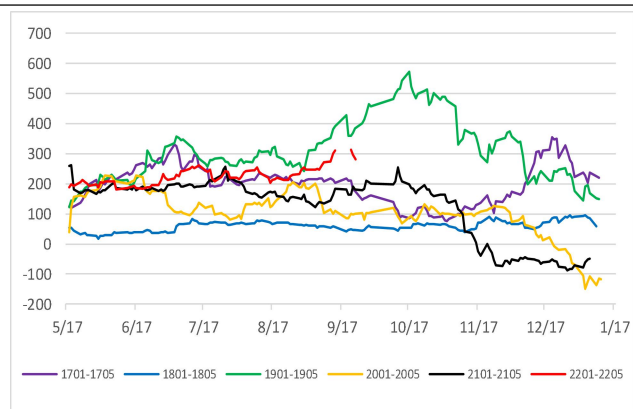


图 30. 菜粕 1-5 价差

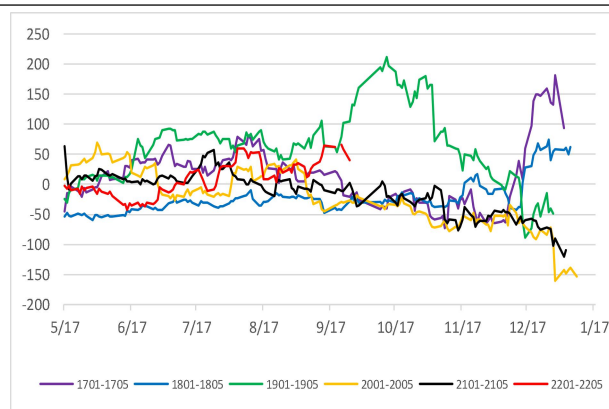


图 31. 豆油 1-5 价差

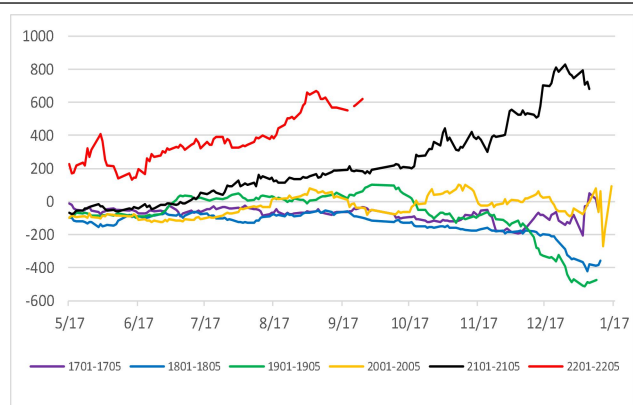


图 32. 棕榈油 1-5 价差

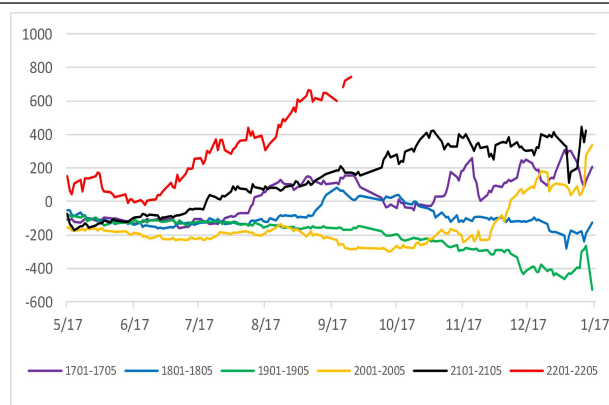
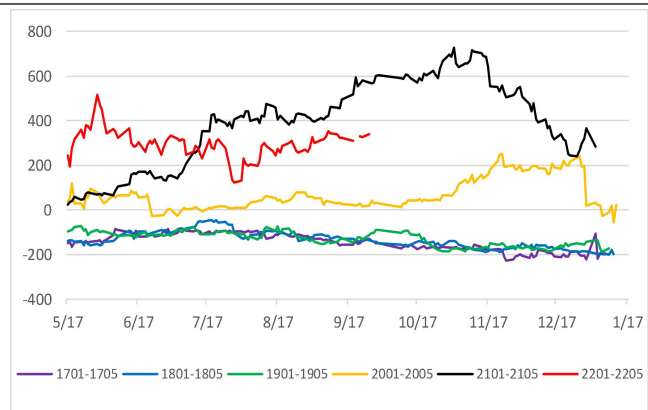


图 33. 菜油 1-5 价差



数据来源: wind、信达期货研发中心

8. 跨品种价差

图 34. 1 月豆油豆粕比价

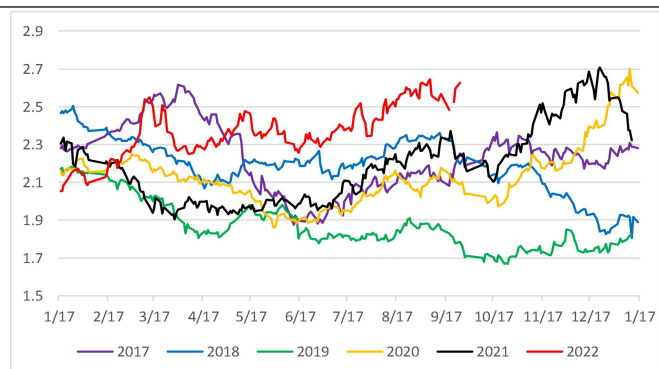


图 35. 1 月菜油菜粕比价

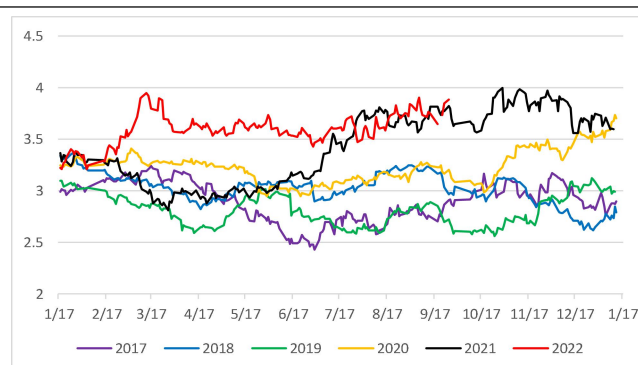


图 36. 1 月菜油豆油价差

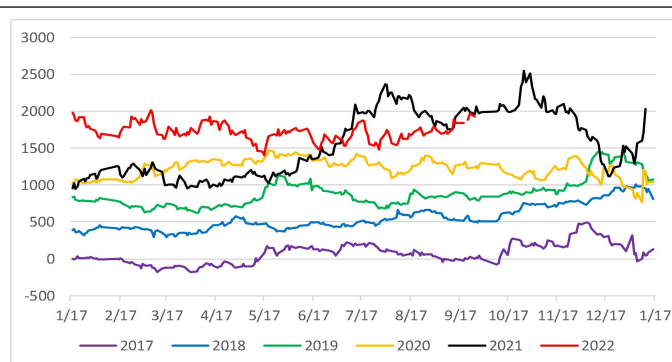


图 37. 1 月豆油棕油价差

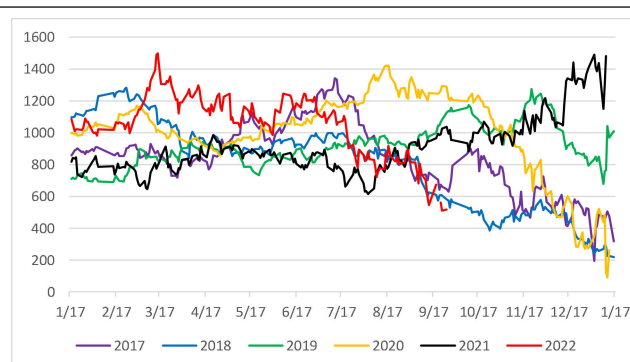


图 38. 1 月菜油棕油价差

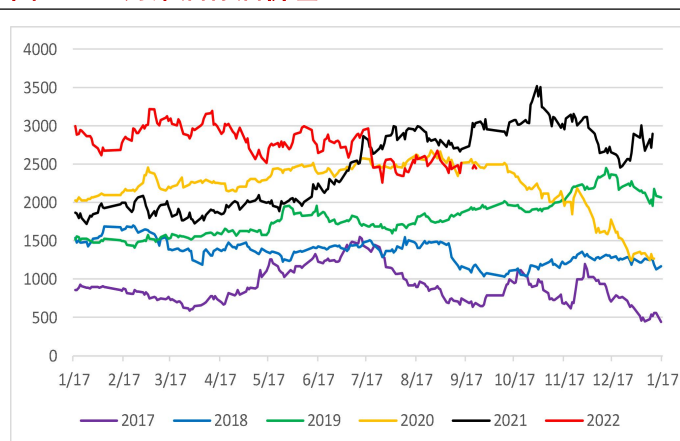
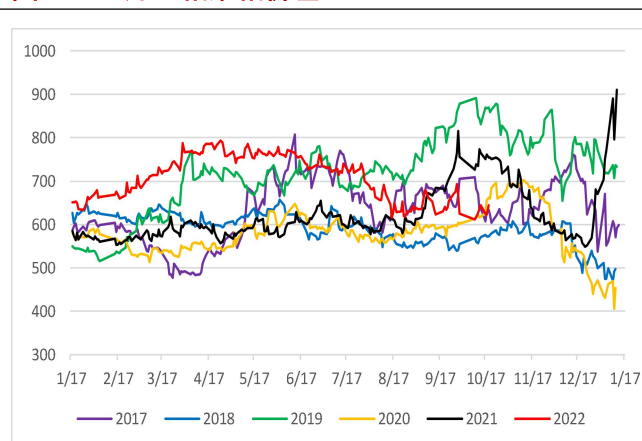


图 39. 1 月豆粕菜粕价差



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。