

豆类油脂月报：价格已达历史高位，油脂前期多单止盈离场。

2021年11月1日

农产品团队

电话：0571-28132592

要点

- USDA 月度供需报告中性偏多，美豆供给略宽松
- 目前最新美豆收割率为 60%，较高的收割率使美豆承压。
- 高频数据显示，马棕产量下降，10 月马棕出口减少，但减少幅度放缓。

操作建议

- M01 暂观望
- Y01 前期多单止盈离场
- RM01 可以短线做空
- OI01 前期多单止盈离场
- P01 前期多单止盈离场

信达期货有限公司

CINDA FUTURES CO.LTD

浙江省杭州市萧山区宁围街道利

一路 188 号天人大厦 19-20 层

全国统一服务电话：

4006-728-728

信达期货网址：

www.cindaqh.com

风险提示

- 美豆收割、出口情况
- 马来印尼棕榈油产量、出口情况

目录

1. 国外大豆情况.....3

1.1. USDA 月度供需报告：报告影响中性偏多，美豆供给略宽松.....3

1.2. 土壤墒情：阿根廷墒情波动大，巴西墒情将季节性回升。.....4

1.3. 美国早情：干旱面积占比 19%，环比-3%，市场关注重心转向南美天气情况.....5

1.4. 国外大豆供应情况：美豆收割率 73%，环比+13%，低于去年同期，高于五年同期均值.....6

1.5. 美豆出口情况：美豆上周装船、销售总量尚可，10 月压榨利润高位或刺激国内用量增加.....7

2. 国内大豆情况.....8

2.1. 豆粕：豆粕短期难有趋势性行情，M01 暂观望。.....8

3.豆油、菜油、棕榈油：油脂存在高位回调风险，整体多单止盈离场..... 11

4.基差：生猪 01 合约升水，期价仍存下降空间。..... 14

5.价差：棕榈油 1-5 价差扩大，可以尝试做正套..... 15

6.跨品种价差：油强粕弱格局还将持续，小心油粕比回调..... 16

7.技术分析.....17

7.1 豆粕 2201 日度图表..... 17

7.2 棕榈油 2201 日度图表..... 18

1. 国外大豆情况

1.1. USDA 月度供需报告：报告影响中性偏多，美豆供给略宽松

北京时间 10 月 12 日凌晨公布了 10 月份 USDA 供需报告，报告中大幅调高了 2021/22 年度美国大豆产量以及库存预测值。其中大豆产量调高到 44.48 亿蒲，高于 9 月份预测的 43.74 亿蒲，比上年提高 5.5%；这是因为平均单产调高到了每英亩 51.5 蒲，高于 9 月份预测的 50.6 蒲/英亩，也高于上年的 51.0 蒲/英亩。大豆出口预测值维持不变，仍为 20.9 亿蒲；大豆压榨量调高到了 21.9 亿蒲，高于上月预测的 21.8 亿蒲。2021/22 年度美国大豆期末库存调高到了 3.20 亿蒲，远高于 9 月份预测的 1.85 亿蒲，比上年的 2.56 亿蒲高出 25%。

表 1 美国大豆供需报告

美国大豆供需平衡表（百万蒲式耳）						
项目	2020/21年度			2021/2022年度		
	9月	10月	变动	9月	10月	变动
种植面积	83.1	83.4	0.3	87.2	87.2	0
收获面积	82.3	82.6	0.3	84.4	86.4	0
单产	50.2	51	0.8	50.6	51.5	0.9
期初库存	525	525	0	175	256	81
产量	4135	4216	81	4374	4448	74
进口量	20	20	0	25	15	-10
总供应	4680	4761	81	4574	4719	145
压榨量	2140	2141	1	2180	2190	10
出口量	2260	2265	5	2090	2090	0
种用量	101	101	0	104	104	0
损耗量	4	-3	-7	14	15	1
总需求	4505	4505	0	4389	4399	10
期末库存	175	256	81	185	320	135
农场平均价格	10.9	10.8	-0.1	12.9	12.35	-0.55

数据来源于 USDA、信达期货研发中心

1.2. 土壤墒情：阿根廷墒情波动大，巴西墒情将季节性回升。

土壤墒情来看，目前巴西大豆主产区墒情季节性回升，有利于大豆的生长。阿根廷的土壤墒情整体波动较大，后期可能会对大豆生长产生影响。

图 9 美国土壤墒情

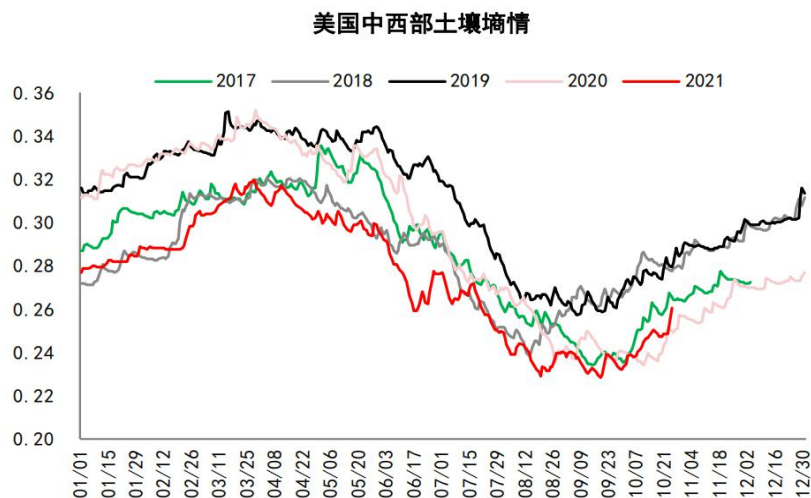


图 10 巴西土壤墒情

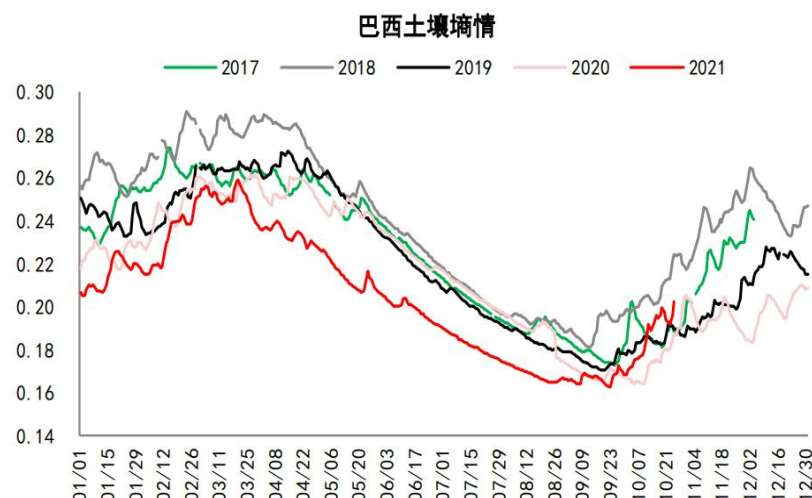
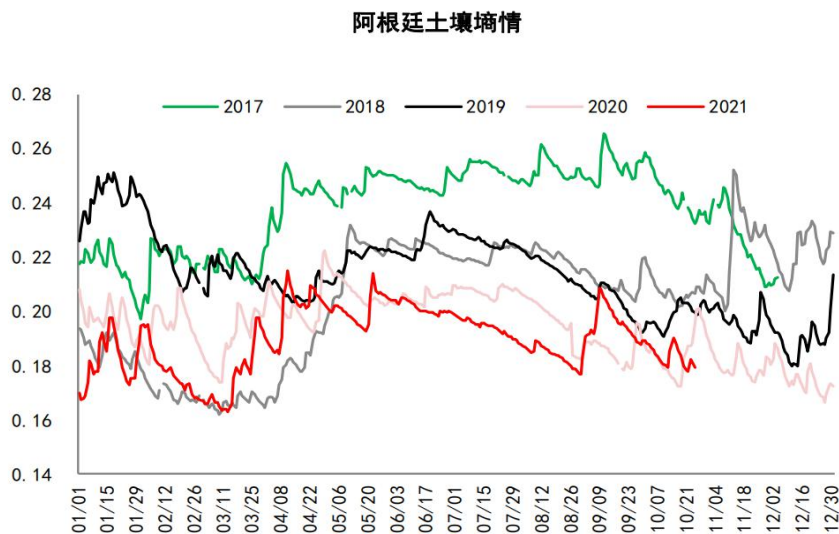


图 11 阿根廷土壤墒情



数据来源：USDA、信达期货研发中心

1.3. 美国旱情：干旱面积占比 19%，环比-3%，市场关注重心转向南美天气情况

图 12 美国干旱情况监测

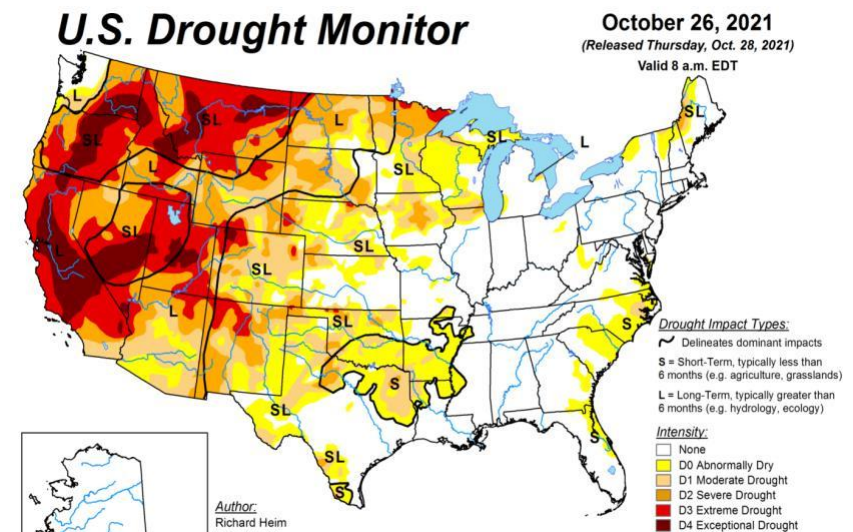


图 14 美豆干旱区域

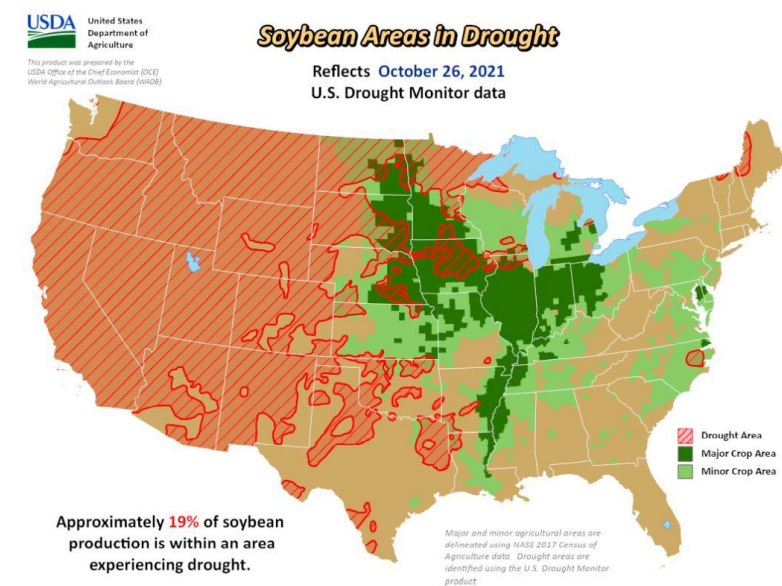


图 13 美豆干旱情况统计

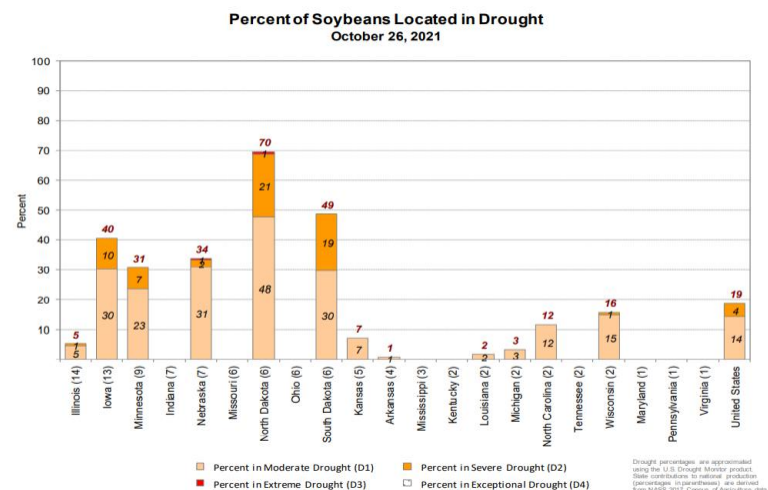
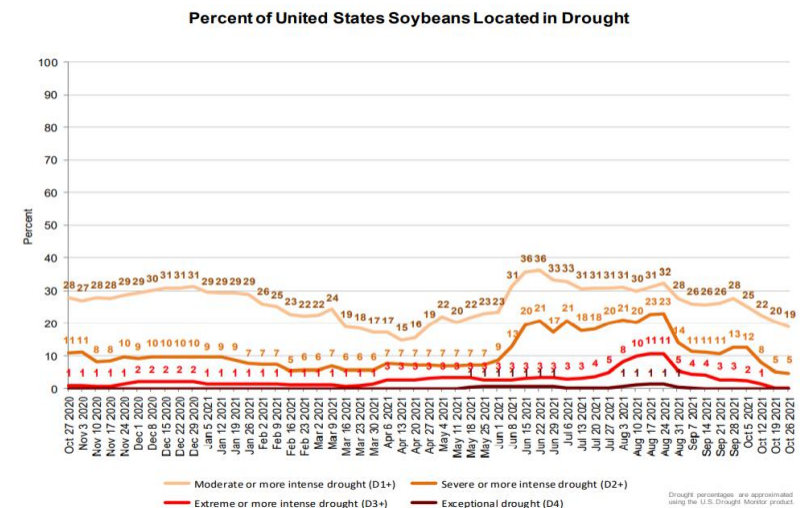


图 15 美豆干旱区域统计



数据来源：NOAA、信达期货研发中心

1.4. 国外大豆供应情况： 美豆收割率 73%， 环比+13%， 低于去年同期， 高于五年同期均值

美国农业部盘后发布的全国作物进展周报显示，美国大豆收获推进了 11 个百分点。在占到全国大豆播种面积 96% 的 18 个州，截至 10 月 17 日（周日），美国大豆落叶率为 95%，上周 91%，去年同期 96%，五年均值 95%。大豆收获完成 60%，一周前 49%，去年同期 73%，五年同期均值 55%。其中伊利诺伊州收获 51%（上周 43%），印第安纳 49%（上周 38%），衣阿华 70%（上周 56%）。

图 16 美豆种植进度

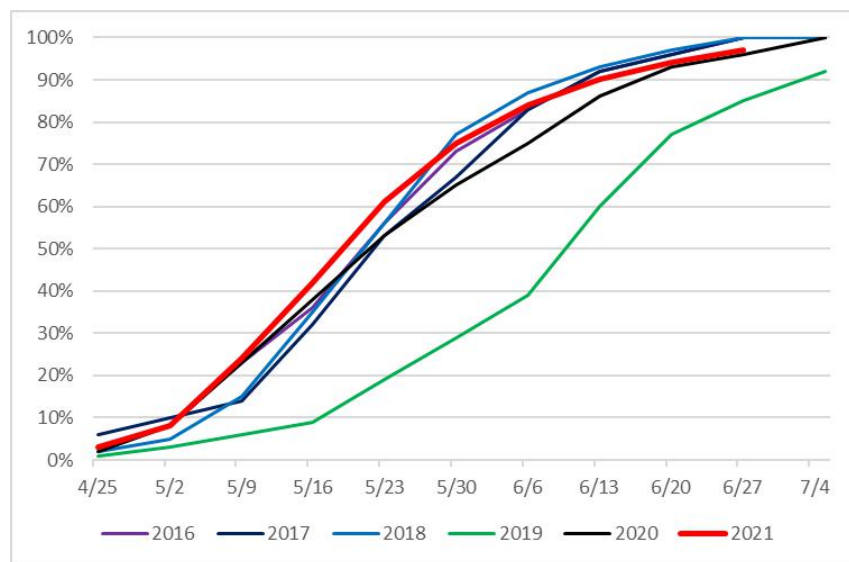
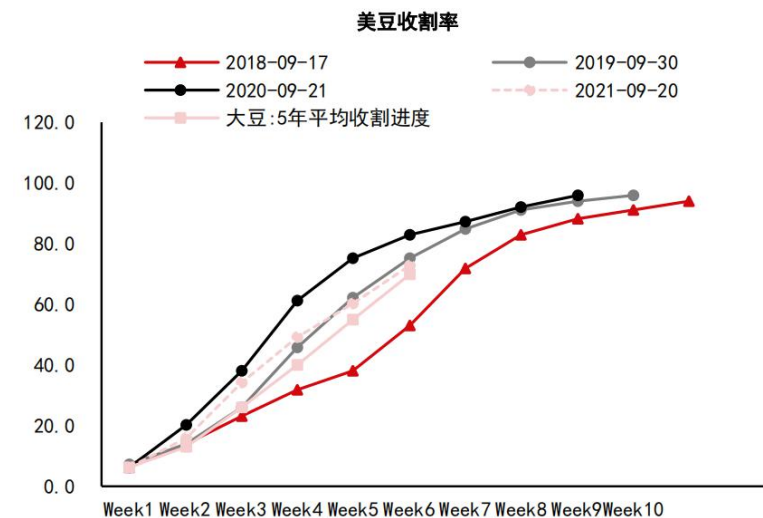


图 17 2021 年美豆生长状况



数据来源：USDA、信达期货研发中心

1.5. 美豆出口情况：美豆上周装船、销售总量尚可，10月压榨利润高位或刺激国内用量增加

截至2021年10月21日，美豆2021/22年度销售总量3045.15万吨，同比-35%。当前年度销售未装船2220.92万吨，同比-32%。10月28日美豆压榨利润3.76美元/蒲，环比-3%，同比+71%。美豆9月压榨418.57万吨，环比-3%，同比-5%，较6年均值+6%。

图 20 美豆当周进出口

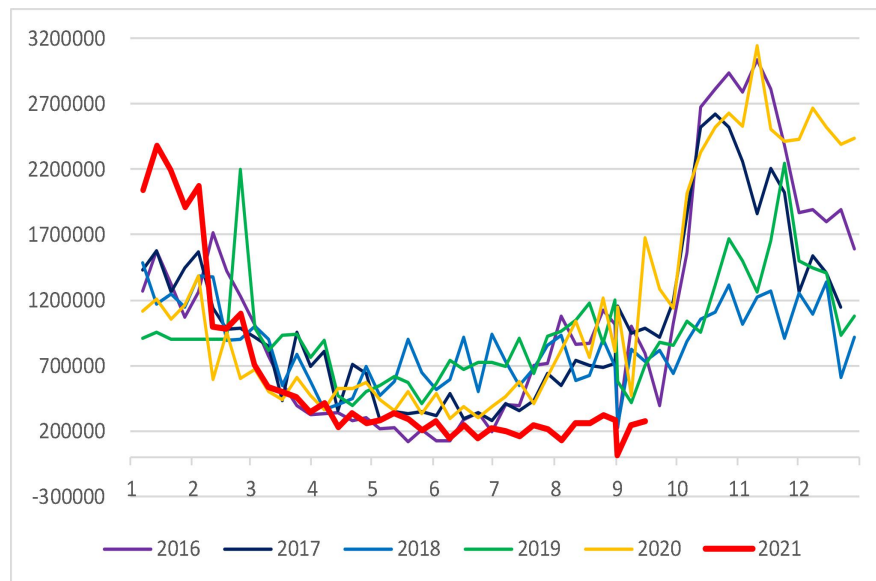
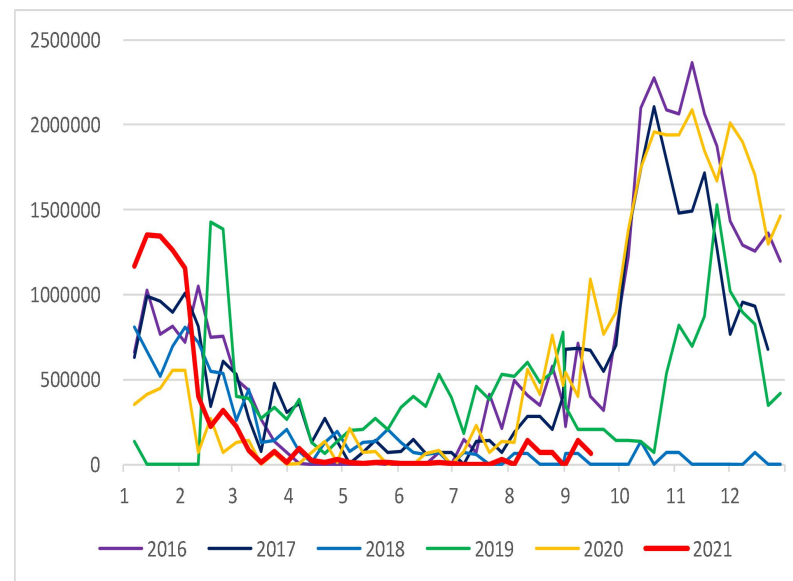


图 21 美豆当周出口中国数量



数据来源：USDA、信达期货研发中心

2. 国内大豆情况

2.1. 豆粕：豆粕短期难有趋势性行情，M01 暂观望。

上周国内大豆压榨量下滑，豆粕产出减少，加之饲料养殖提货速度加快，豆粕库存继续下降。1 后期大豆压榨量将止降转升，但随着春节前生猪育肥需求增加，预计豆粕库存将继续下降。豆粕库存偏低一定程度上延缓价格下跌节奏。国内生猪养殖利润回升，远期补栏积极性提高，饲料需求前景悲观预期缓解。不过近期油脂有一定的止跌迹象，豆粕跷跷板显现重现，限制豆粕的反弹力度。

据海关数据显示，中国 9 月大豆进口量为 687.6 万吨，较 8 月 948.8 万吨下降 261.2 万吨，或环比降幅 27.52%；较去年 9 月 978.9 万吨下降 291.3 万吨，或同比降幅 29.75%。中国 1-9 月大豆进口总量为 7397.3 万吨，较去年同期 7452.9 万吨下降 55.6 万吨，或同比下降 0.74%。10 月进口大豆到港量预计为 685.75 万吨，11 月进口大豆到港量预计为 700 万吨，12 月进口大豆到港量预计为 810 万吨。

第 42 周（10 月 16 日至 10 月 22 日）111 家油厂大豆实际压榨量为 160.16 万吨，开机率为 56.49%。本周油厂实际开机率低于此前预期，较预估低 19.18 万吨；较上周实际压榨量低 6.83 万吨。分区域来看：本周山东地区因日照限电导致油厂开机率偏低，叠加部分油厂因断豆停机；此外，华北、东北及广西地区开机同样处于偏低水平。预计下周 2021 年第 43 周（10 月 23 日至 10 月 29 日）国内油厂开机率预计大幅上升，油厂大豆压榨量预计 193.28 万吨，开机率为 68.18%。分区域来看，华东、华北、东北地区开机率上升明显。

图 24 大豆船舶到港数合计

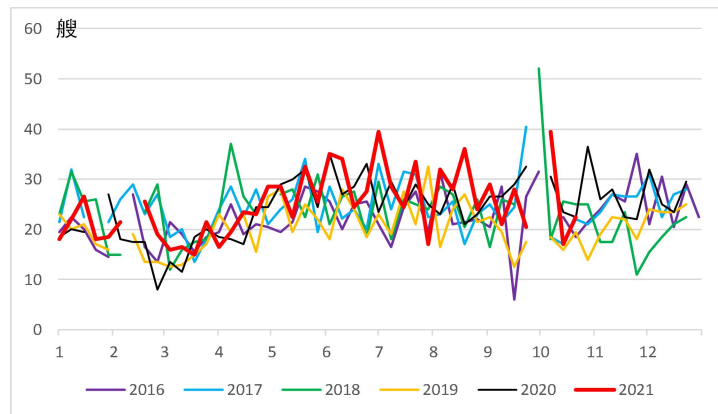


图 25 大豆到港数量

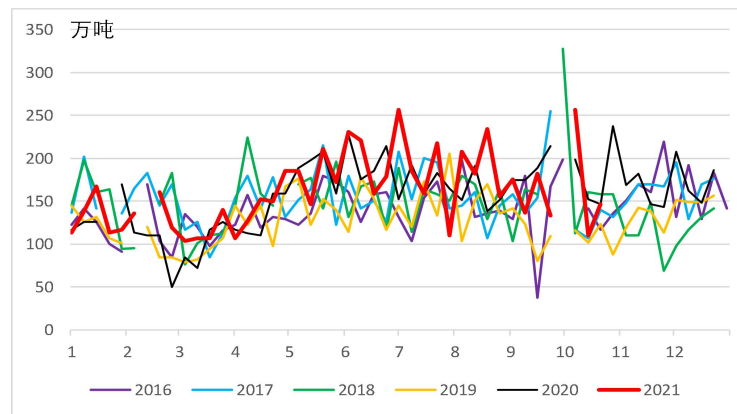


图 26 主要粮油企业大豆库存

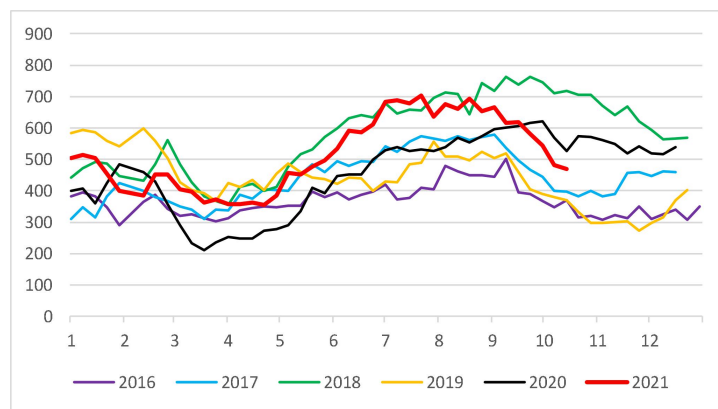


图 27 大豆港口库存

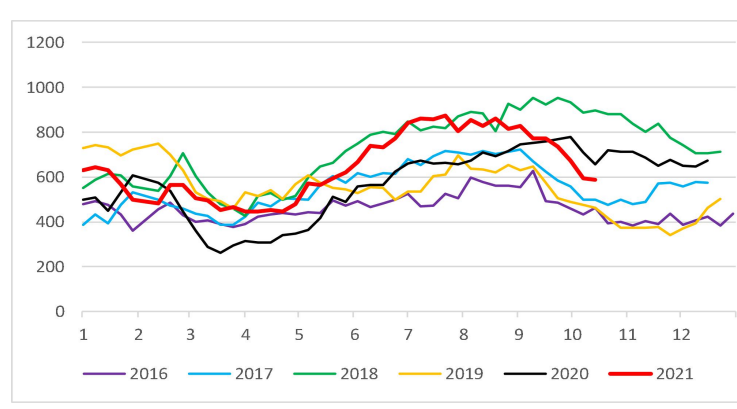


图 28 豆一注册仓单量

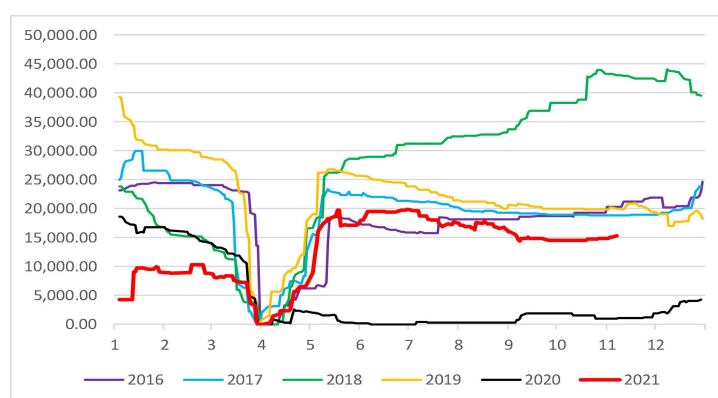
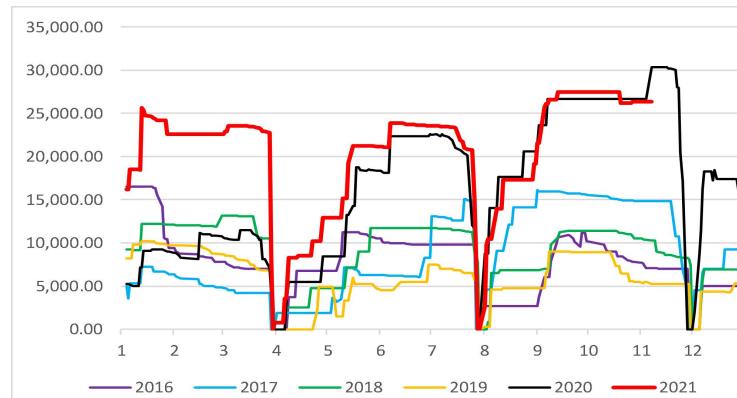


图 29 豆粕注册仓单量



数据来源: wind、我的农产品网、信达期货研发中心

图 30 国产大豆压榨利润

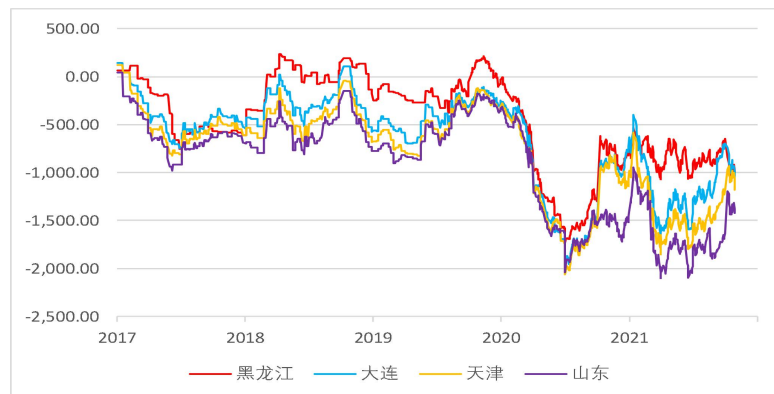


图 31 进口大豆压榨利润

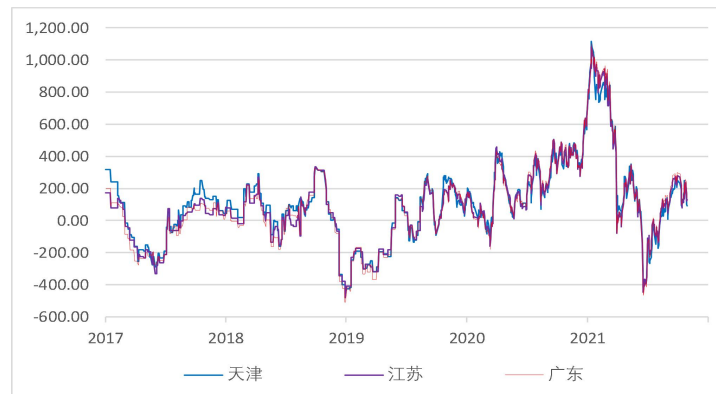


图 32 油厂大豆周度压榨开工率

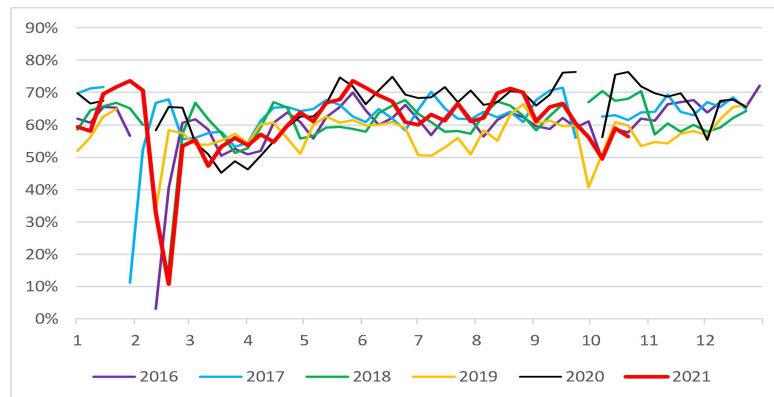


图 33 油厂大豆周度压榨量

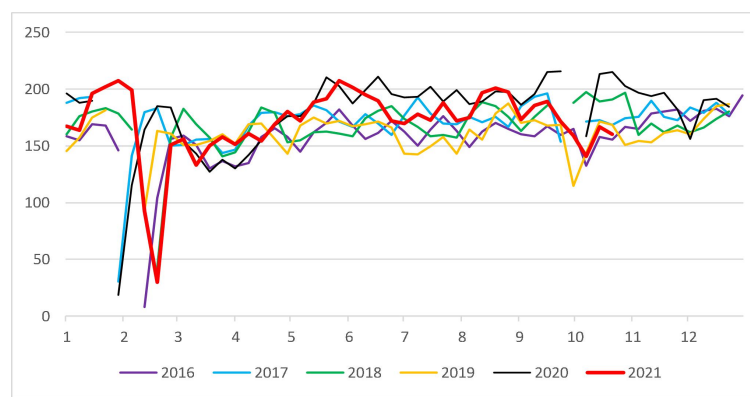


图 34 国内豆粕周度产量

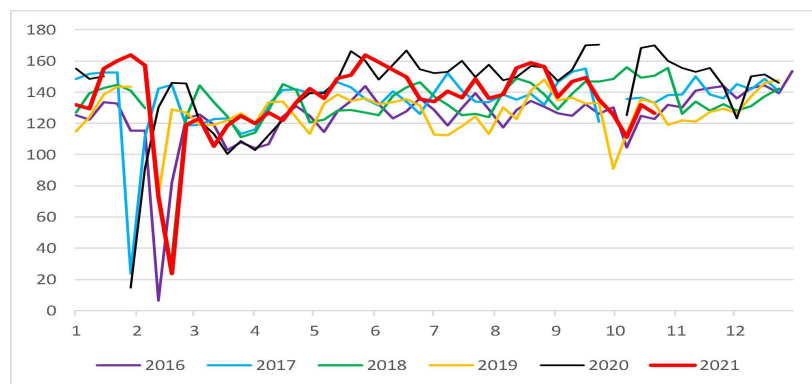
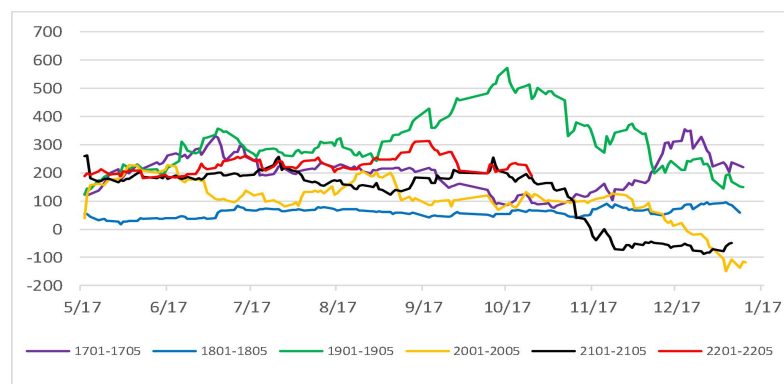


图 35 豆粕 1-5 价差



数据来源: wind、我的农产品网、信达期货研发中心

3.豆油、菜油、棕榈油：油脂存在高位回调风险，整体多单止盈离场

豆油：美豆已进入收割季节，收割进度较快压制美豆期价。目前巴西大豆播种进度也表现良好，在巴西豆播种面积也有所抬升的背景下，未来巴西丰产的预期较强，对市场形成压力。从油脂基本面来看，国内大豆压榨量下滑，豆油产出减少，然而下游企业提货速度较快导致豆油库存继续下降。不过目前大豆的库存处于低位，同时四季度是油脂传统消费旺季，在豆油库存不断下降的情况之下，未来豆油保持强势。不过目前豆油价格已涨至历史高位，短期存在回调的风险，前期多单止盈离场。

菜油：加拿大菜籽本年度产量预计大幅减少 24%左右，加拿大统计局预计本年度产量为 1470 万吨，大幅低于去年的 1872 万吨，国内 4 季度菜籽菜油进口量预计出现下行。目前国内主要油厂油菜籽开机率持续下降，从而导致菜油库存持续走低，菜油库存已创三个半月新低，不过从绝对值来看，菜油库存还是挺高的。随着年底植物油需求高峰的来临，预计菜油价格会有一波上涨。不过短期来看，目前菜油涨幅过快，可能出现一波回调。建议前期多单止盈离场。

棕榈油：高频数据显示马棕 10 月份产量有所下降，同时出口降幅明显，但降幅有所缩小。虽然马棕 10 月至今的出口数据表现较差，但印度和印尼对进出口政策的调整使得市场仍然对后期马来棕榈油的出口状况抱有预期。当前马来偏低的棕榈油库存是支撑价格持续走高的主要因素，同时国际原油价格的不断上行也给予了整体植物油价格较强的上涨动能，在全球能源价格大幅上涨的同时，生物能源的消费需求无疑也会有所增长，这使得美豆油价格的表现要明显强于美豆粕，同时印尼国内 B30 的消费量将得到提升。在原油价格高位的情况下，给予棕榈油较强的价格支撑。不过目前棕榈油价格已达历史高位，短期存在回调的风险，P01 多单止盈离场。

图 36 国内豆油周度产量

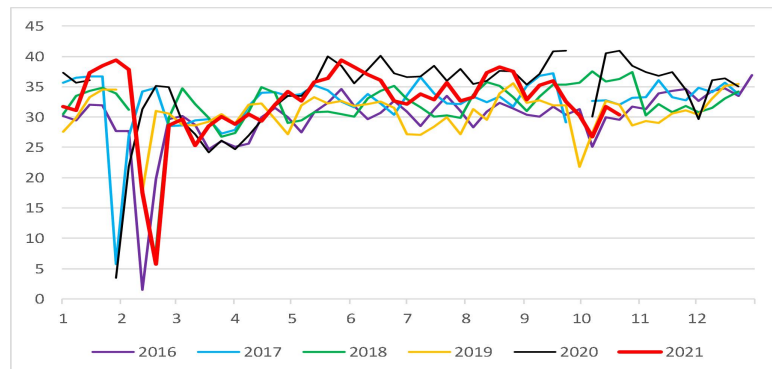


图 37 油厂油菜籽周度压榨开工率

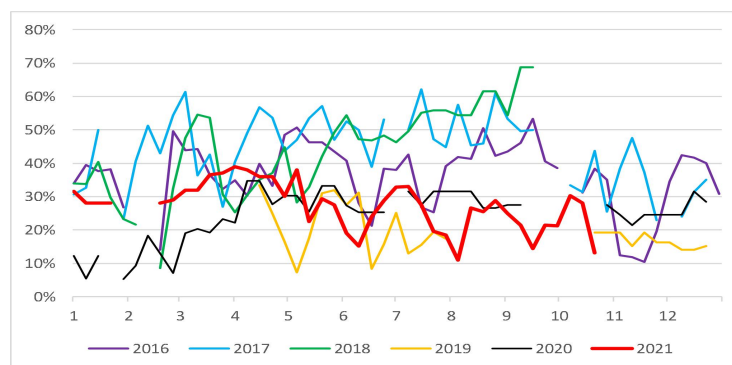


图 38 国内油厂油菜籽周度压榨量

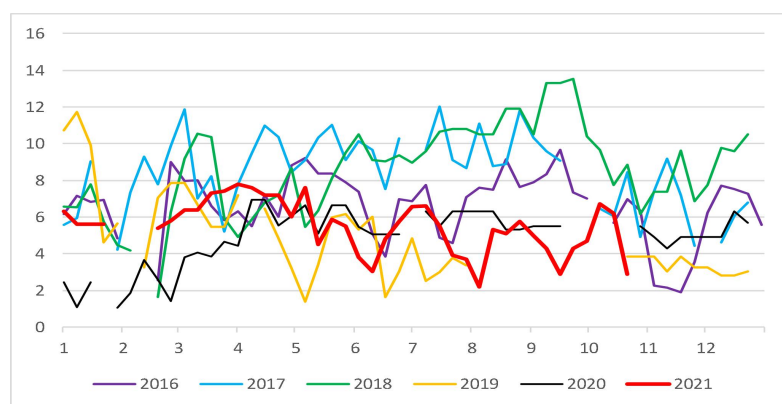


图 39 国内菜油周度产量

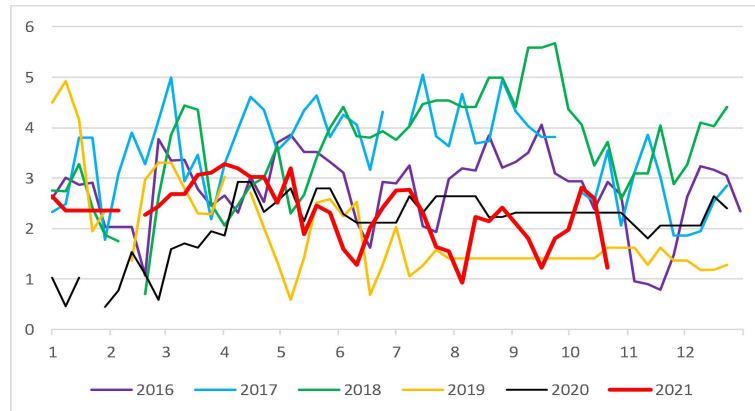


图 40 主要粮油企业豆油库存

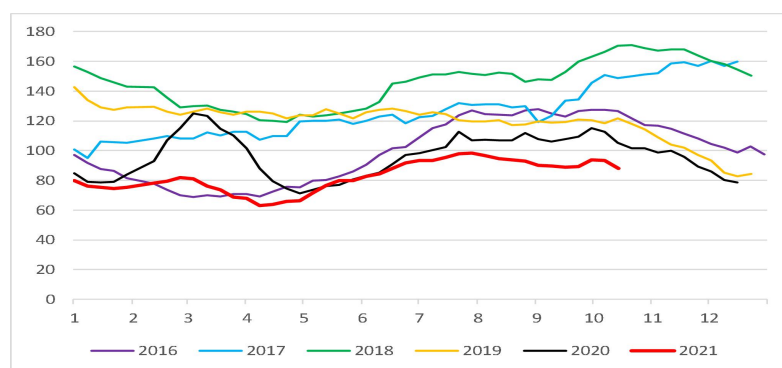
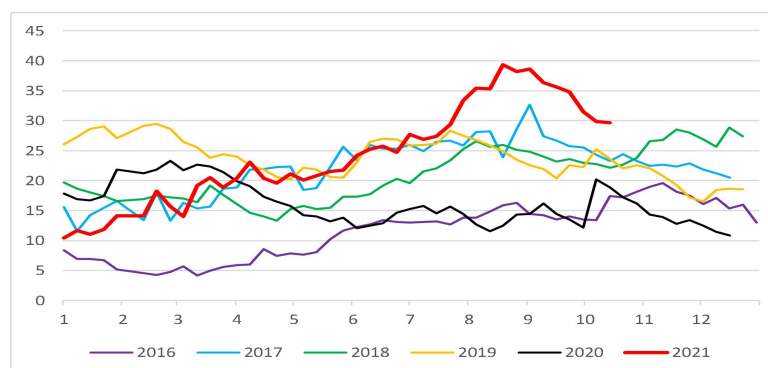


图 41 华东菜油库存



数据来源：wind、我的农产品网、信达期货研发中心

图 42 棕榈油库存

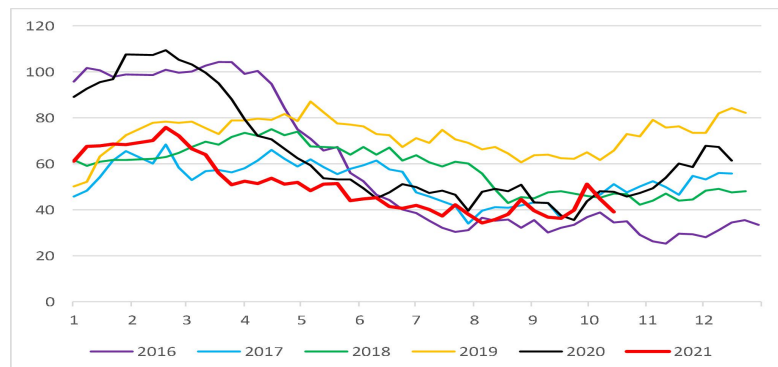


图 43 豆油注册仓单量

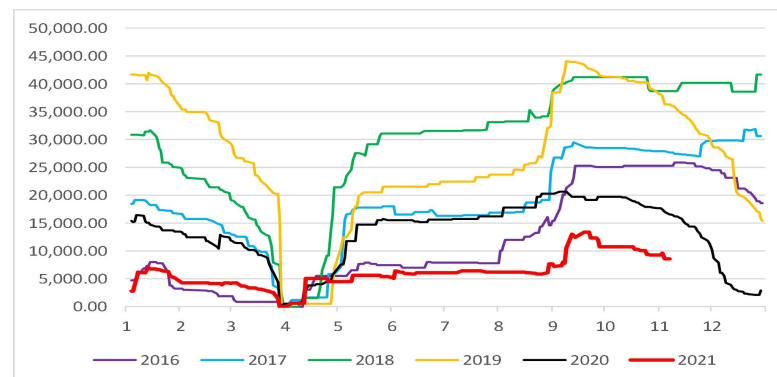


图 44 菜油注册仓单量

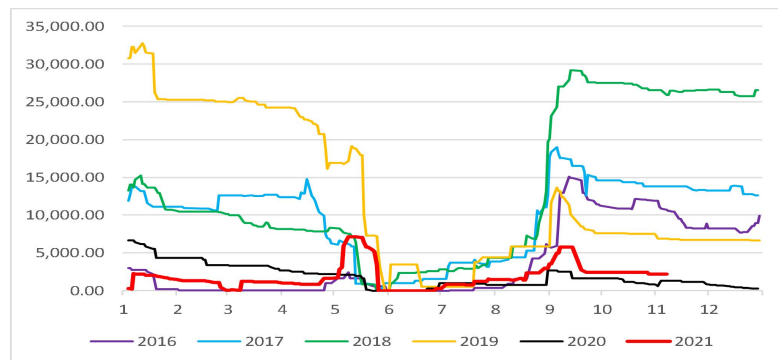


图 45 棕榈油注册仓单量

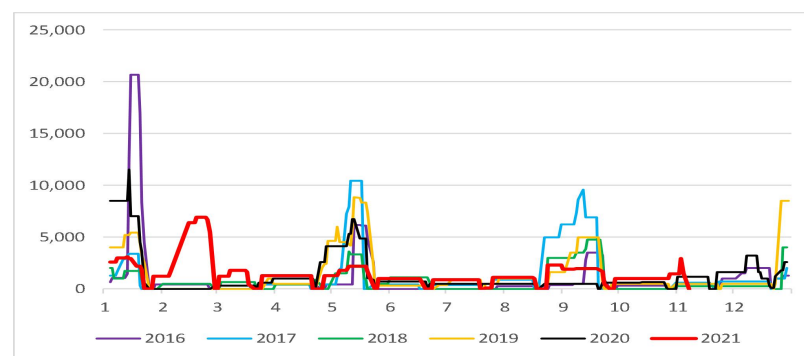


图 46 豆油 1-5 价差

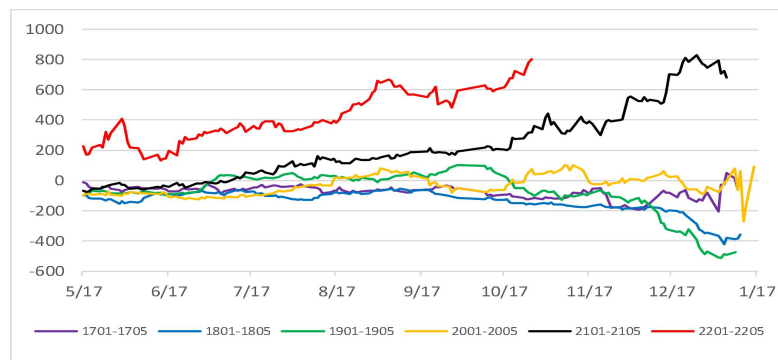
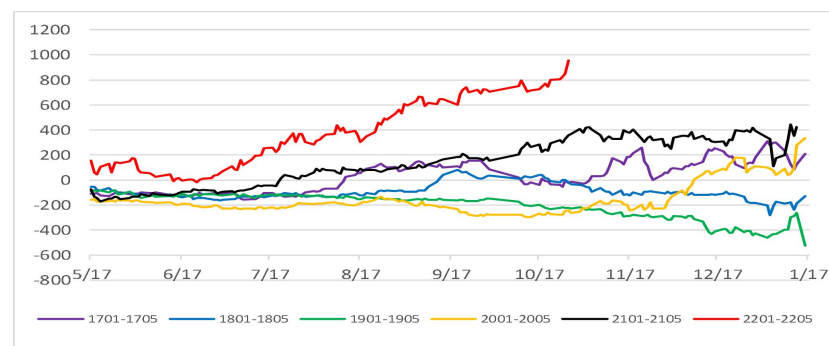


图 47 棕榈油 1-5 价差



数据来源: wind、我的农产品网、信达期货研发中心

4.基差：生猪 01 合约升水幅度减小，期价下行空间不大。

图 48 豆粕 01 合约基差

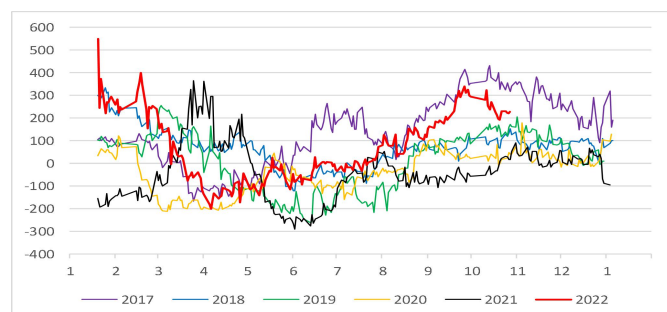


图 49 菜粕 01 合约基差

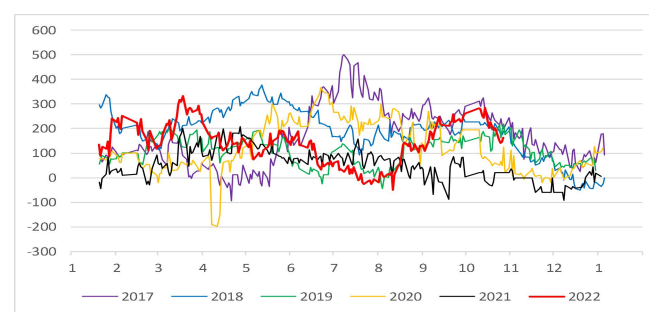


图 50 豆油 01 合约基差

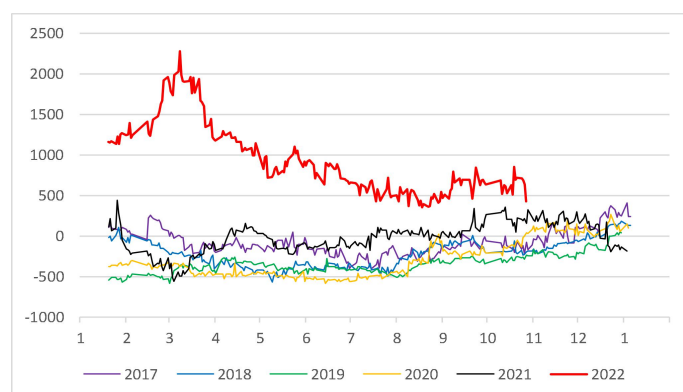


图 51 菜油 01 合约基差

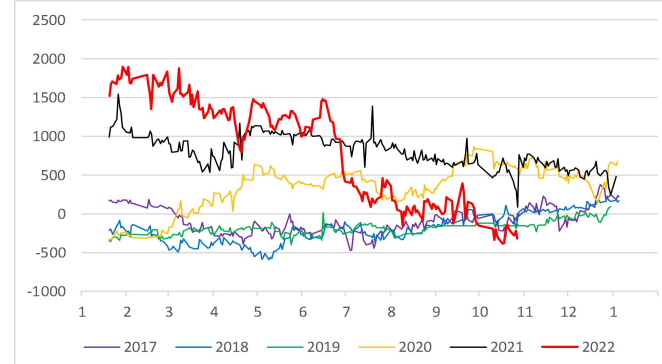


图 52 棕榈油 01 合约基差

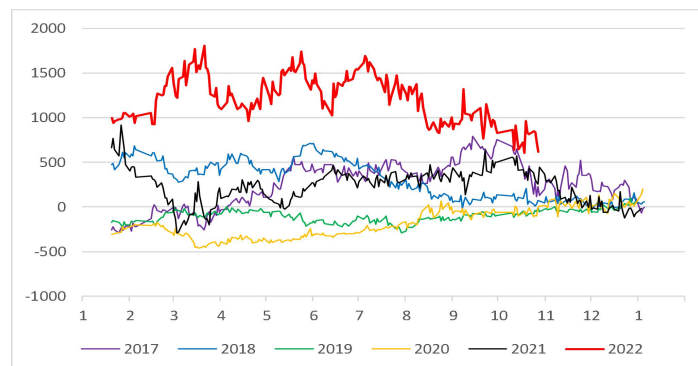


图 53.生猪主力合约基差



数据来源：wind、我的农产品网、信达期货研发中心

5.价差：棕榈油 1-5 价差扩大，可以尝试做正套

图 54 豆粕 1-5 价差

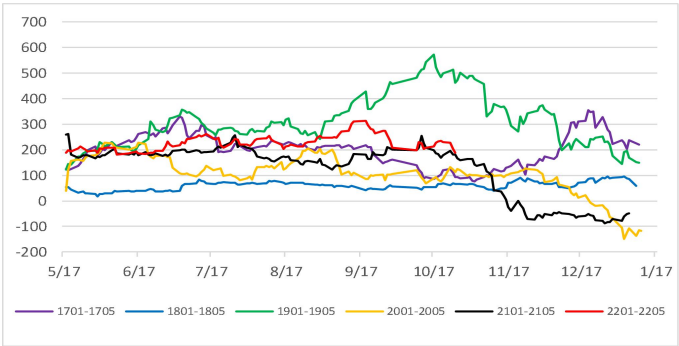


图 55 菜粕 1-5 价差

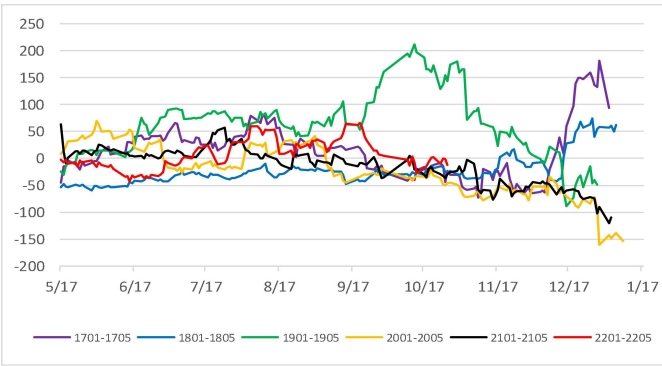


图 56 豆油 1-5 价差

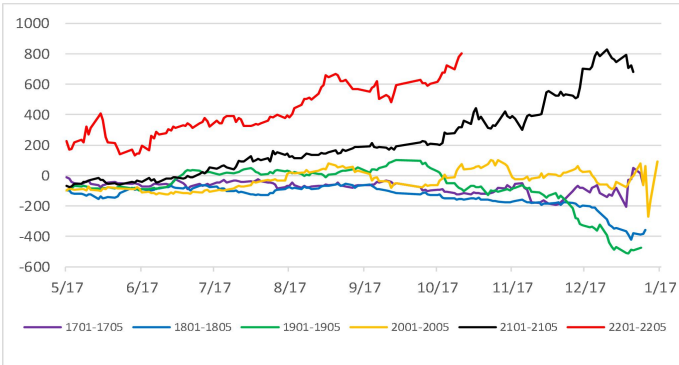


图 57 菜油 1-5 价差

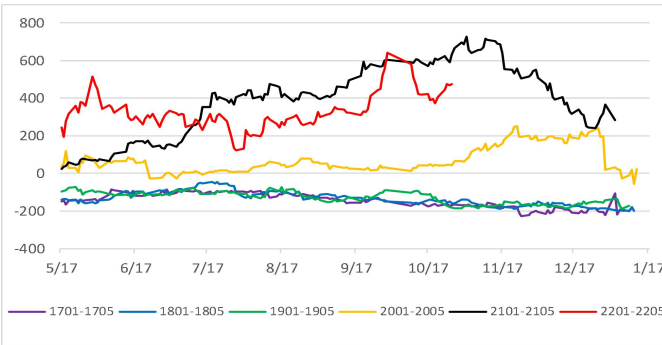
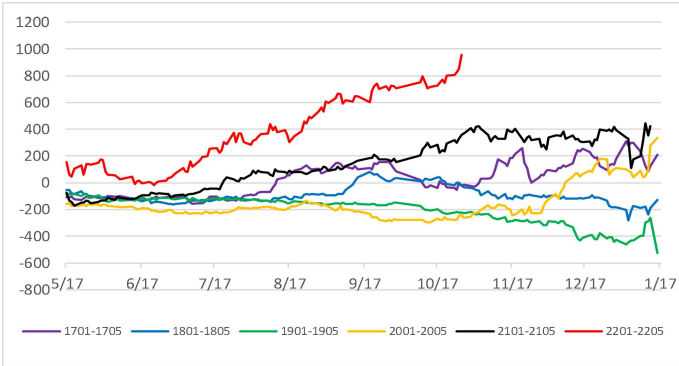


图 58 棕榈油 1-5 价差



数据来源：wind、信达期货研发中心

6.跨品种价差：油强粕弱格局还将持续，小心油粕比回调

图 59 1 月豆油豆粕比价

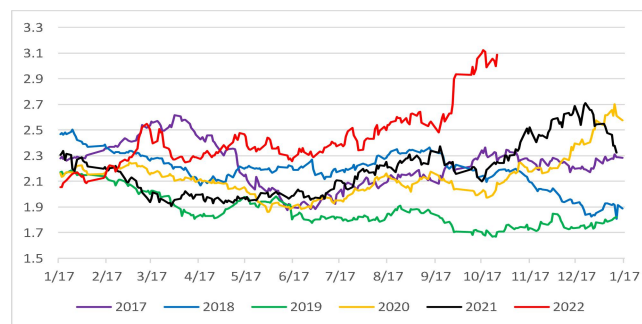


图 60 1 月菜油菜粕比价

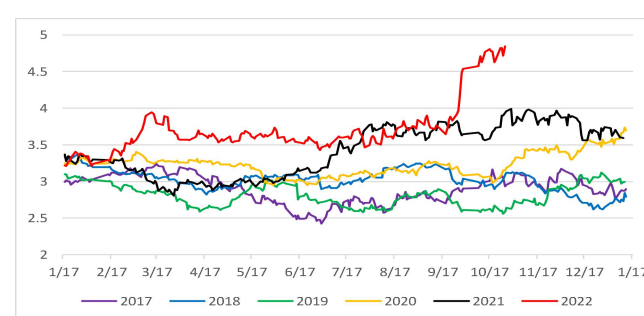


图 61 1 月菜油豆油价差

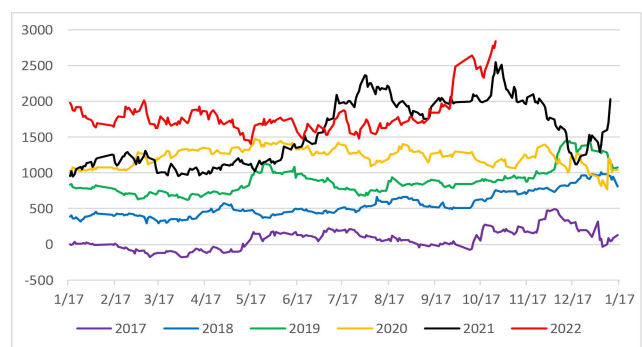


图 62 1 月豆油棕油价差

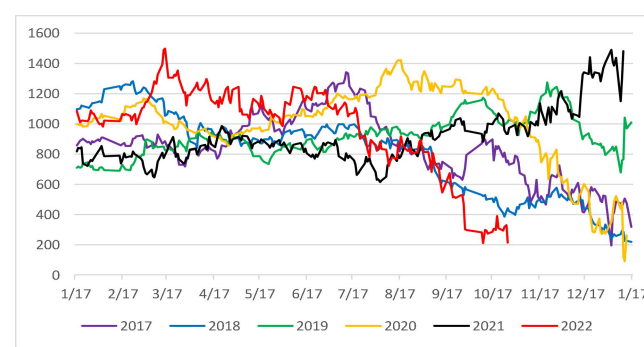


图 63 1 月菜油棕油价差

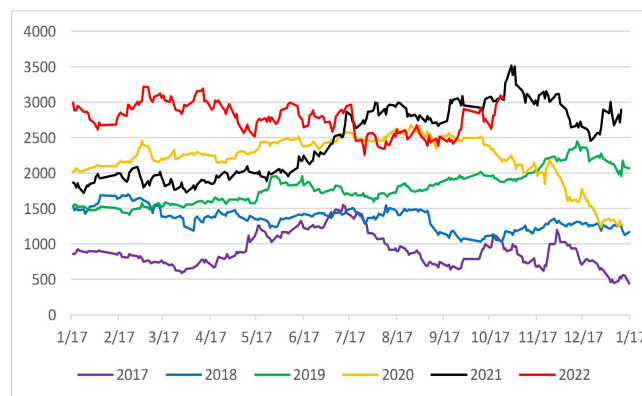
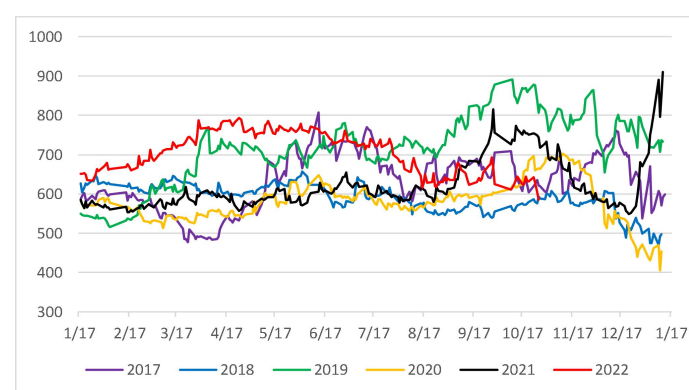


图 64 1 月豆粕菜粕价差



数据来源：wind、信达期货研发中心

7.技术分析

7.1 豆粕 2201 日度图表



豆粕目前处于窄幅震荡的局面，在 3200 左右盘整，M01 暂观望。

7.2 棕榈油 2201 日度图表



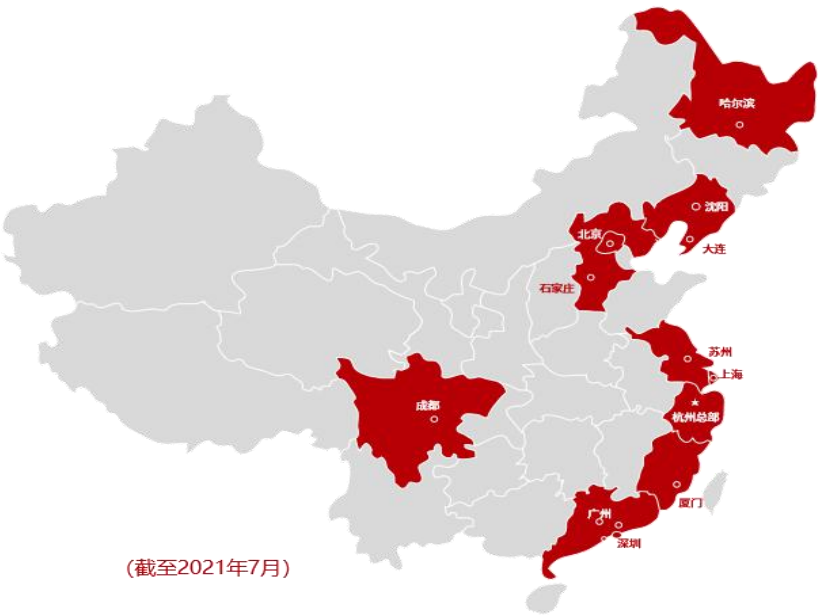
棕榈油目前总体上处于一个上升通道，然而目前棕榈油 01 期货已达价格历史高位，继续上涨的空间不大。P01 前期多单止盈离场。

【重要声明】

- 报告中的信息均来源于公开可获得的资料，信达期货有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财政状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定情况。期市有风险，入市需谨慎。未经信达期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。

【信达期货简介】

信达期货有限公司是专营国内期货业务的有限责任公司，系经中国证券监督管理委员会核发《经营期货业务许可证》，浙江省工商行政管理局核准登记注册（统一社会信用代码：913300001000226378），由信达证券股份有限公司全资控股，注册资本 5 亿元人民币，是国内规范化、信誉高的大型期货公司之一。公司现为中国金融期货交易所全面结算会员单位，为上海期货交易所、郑州商品交易所、大连商品交易所全权会员单位，为中国证券业协会观察员、上海国际能源交易中心会员、中国证券投资基金业协会观察会员。



公司分支机构分布

7家分公司 9家营业部

- 金华分公司、台州分公司、深圳分公司
- 苏州分公司、四川分公司、福建分公司、宁波分公司
- 北京营业部、上海营业部、广州营业部
- 哈尔滨营业部、大连营业部、沈阳营业部、石家庄营业部
- 乐清营业部、富阳营业部

【全国分支机构】