

## 信达期货豆类油脂早报

2021年11月2日

报告联系人：农产品团队

联系方式：0571-28132591

行业消息	<p>1. 据外电 11 月 1 日消息，马来西亚政府周五发布的份报告显示，该国计划在 2022 年下半年放松对移民工人入境的限制，以缓解大流行导致的劳动力短缺，并提高棕榈油行业的产量。作为全球第二大棕榈油生产国，马来西亚 2021 年棕榈油产量预计下降至数年低位，因此前旨在控制疫情的入境限制措施令来自印尼、印度和孟加拉国等国的外籍工人无法进入马来西亚。然而，根据政府在周五马来西亚预算宣布前发布的 2022 年经济展望报告，预计该行业明年将出现反弹，预计棕榈果产量将有所改善，油棕果实的提取率将有所提高。</p> <p>2. 据外电 11 月 1 日消息，美国农业部(USDA)周五公布，民间出口商报告向未知目的地出口销售 13.2 万吨大豆，2021/2022 市场年度付运。此外，还向未知目的地出口销售 22.235 万吨大豆，付运日期不详。</p> <p>3. 据外电 11 月 1 日消息，根据 Agrural 数据，巴西大豆种植率为 38%，去年为 23%，平均水平为 27%。本周种植率增加 16%，为有记录以来第二快的种植速度，仅次于 2018/19 年度。巴西几乎所有地方的土壤湿度都足够种植大豆，因此种植进度应该会继续快速推进。尽管巴西已经连续两个生长季节受到拉尼娜的影响，但今年的大豆种植与去年形成直接对比。去年大豆种植速度创纪录的慢，而今年可能会接近创纪录的快。</p>
核心逻辑	<p><b>大豆粕类</b></p> <p><b>外盘方面：</b>芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货周一收盘接近持平，交易商称，大豆在上周录得两个月来最大单周涨幅后稍作喘息。美豆出口检验量表现不佳，而在美豆收获进度保持良好的背景下，美豆出口不畅可能导致库存堆积，压制美豆的价格。南美方面，巴西的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。关注周二 USDA 发布的月度油脂报告。</p> <p><b>国内方面：</b>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。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。在美豆丰产且收获进度较好的背景下，美豆对豆粕的成本支撑有限，市场的看多热情较弱。</p> <p><b>技术分析：</b>盘面上豆粕跌破 3200 点支撑位，整体呈下跌趋势。</p> <p><b>关注点：</b> 南美天气、美豆收割出口情况</p> <p><b>策略建议：</b> 豆粕 01 合约空单持有，菜粕未来偏弱震荡，逢高建立空单。</p>
油脂	<p><b>外盘方面：</b>BMD 毛棕榈油期货周一下跌，因投资者在 11 月产量数据公布之前转为谨慎，抵消了来自其他争植物油价格强劲的支持。船运调查机构 ITS 公布，10 月 1-25 日棕榈油产品出口量为 1,208,722 吨，较上月同期出口的 1,375,463 吨减少 12.1%，据马来西亚棕榈油协会(MPOA)发布的数据显示，2021 年 10 月 1—20 日马来西亚毛棕榈油产量预估环比减少 3.34%。高频数据来看，10 月马棕前 20 日有所减产，前 25 日出口虽然减少，但降幅有所缩窄。</p> <p><b>国内方面：</b>棕榈油库存持续处在低位，为棕榈油的价格提供有力的支撑。原油价格继续上涨，提振棕榈油作为生物柴油的需求，加上印尼有暂停毛棕榈油出口的预期，以及马棕即将步入减产季，均支撑棕榈油的价格。不过，国家发改委等多部门重拳打击大宗商品投机炒作，国内工业品市场出现高位急跌并可能形成下跌趋势，市场恐慌情绪可能冲击到油脂板块。</p> <p><b>技术分析：</b>棕榈油 01 期货目前高位震荡，而均线开始黏合，未来可能出现方向。</p> <p><b>关注点：</b> 印尼、马来棕榈油产量出口</p> <p><b>策略建议：</b> 油脂板块价格已达高位，P01 暂观望，Y01 暂观望，O101 逢高做空。</p>

## 1. 相关数据

	2021/10/29	2021/11/1	涨跌	涨跌幅度	
外盘报价	美豆	1235.5	1237.5	2.00	0.2%
	美豆粕	332.9	328.9	(4.00)	-1.2%
	马棕榈油(指数)	3358.0	3313.0	(45.00)	-1.3%
现货价格	豆粕	3460	3400	(60.00)	-1.7%
	豆油	0	10700	10700.00	#DIV/0!
	棕榈油	10390	10510	120.00	1.2%
	菜粕	2810	2680	(130.00)	-4.6%
	菜油	12500	12500	0.00	0.0%
	玉米	2640	2600	(40.00)	-1.5%
现货基差		2021/10/29	2021/11/1	涨跌	正常区间
	豆粕	227	241	14.00	(-100, 400)
	豆油	-9984	930	10914.00	(-400, 100)
	棕榈油	620	936	316.00	(-400, 400)
	菜粕	163	127	(36.00)	(-100, 300)
	菜油	-320	-76	244.00	(-300, 700)
进口价格	交货月	当月	次月	次季	当月盘面进口利润
	大豆(美西)	4416	-	4108	(949.00)
	大豆(巴西)	4336	4244	-	-
	棕榈油(印尼)	-	7892	6743	2831.00
	菜籽油(加拿大)	9780	9780	9780	2796
套利价差		2021/10/29	2021/11/1	变化	正常区间
	现货Y-P	-10390	190	10580.00	(-150, 148)
	现货M-RM	650	720	70.00	(-150, 149)
	Y01-Y05	804	792	(12.00)	(-150, 150)
	P01-P05	958	952	(6.00)	(-300, 100)
	OI01-OI05	474	435	(39.00)	(-200, 100)
	M01-M05	188	151	(37.00)	(-200, 100)
	RM01-RM05	-12	-31	(19.00)	(-100, 100)
	Y-P01	214	196	(18.00)	(500, 1500)
	Y-P09	588	544	(44.00)	(500, 1500)
	M-RM01	586	606	20.00	(500, 1000)
	M-RM09	451	473	22.00	(400, 1000)
库存(万吨)		上周	本周	变化	正常区间
	进口大豆	455.30	448.80	(6.50)	(150, 700)
	豆粕商业	54.40	46.20	(8.20)	(40, 120)
	豆油商业	106.50	99.80	(6.70)	(90, 160)
	港口棕榈油	46.40	37.30	(9.10)	(30, 100)

## 2. 利润

图 1. 国产大豆压榨利润

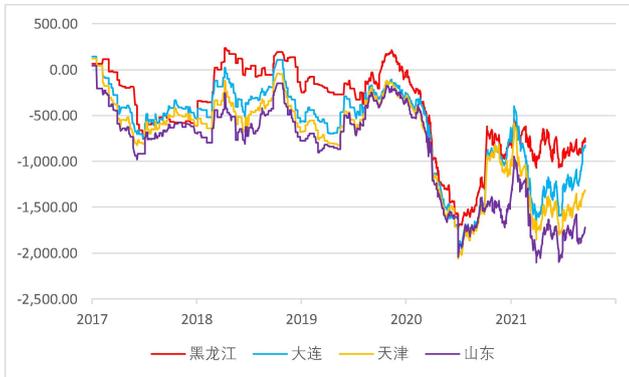


图 2. 进口大豆压榨利润



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

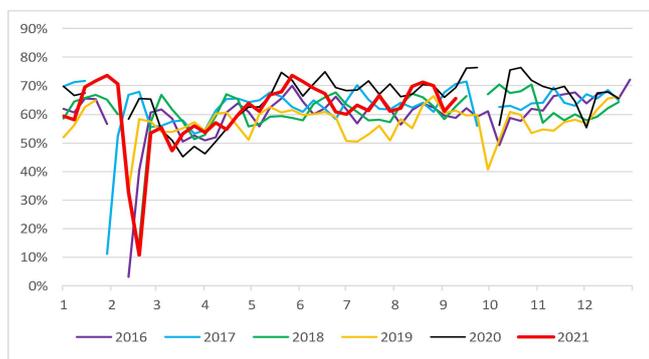


图 6. 油厂大豆周度压榨量

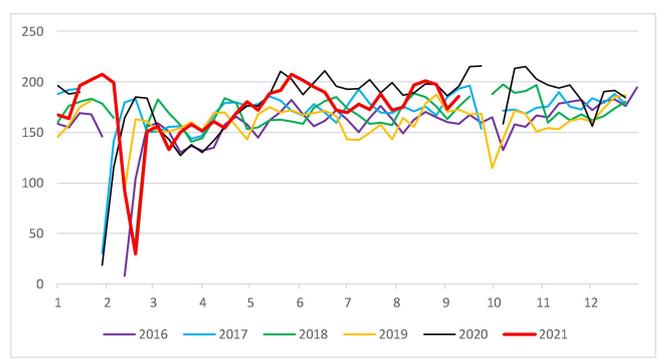


图 7. 国内豆粕周度产量

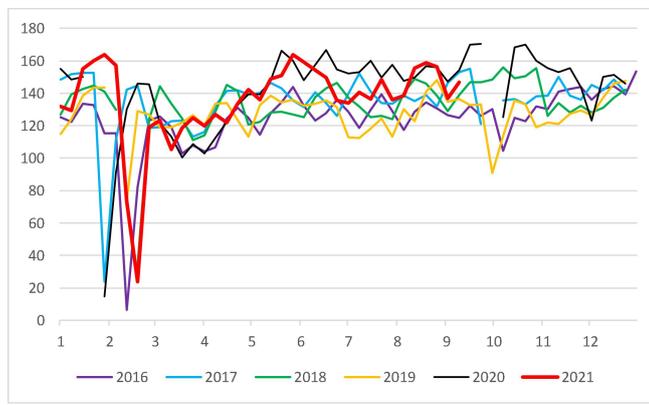


图 8. 国内豆油周度产量

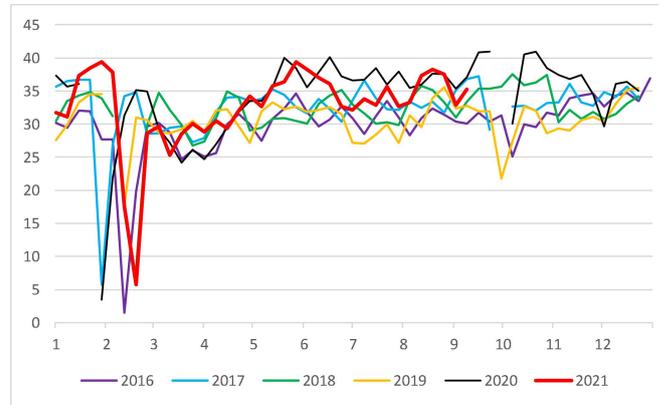


图 9. 油厂油菜籽周度压榨开工率

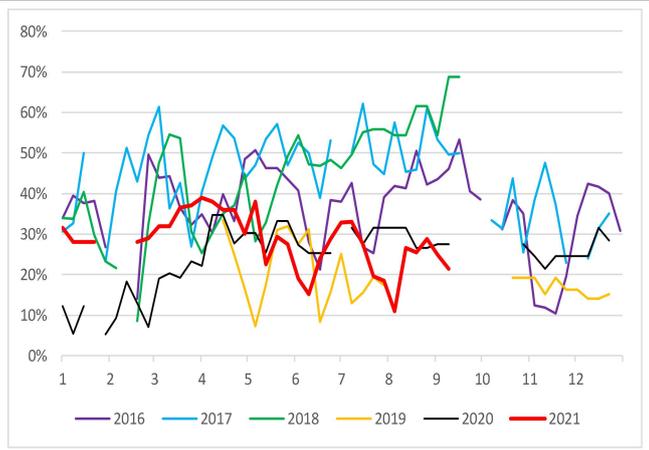
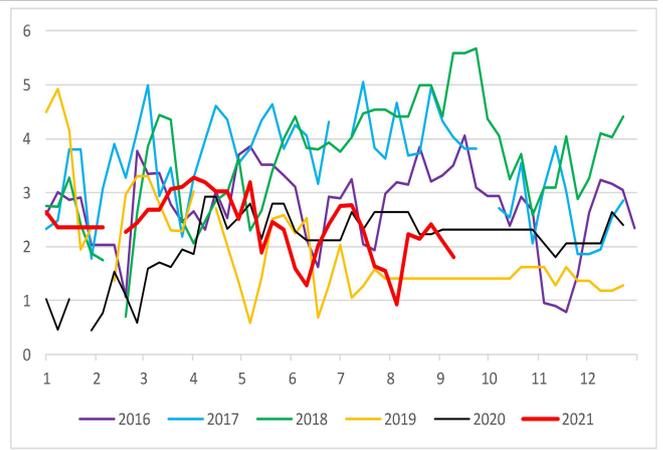


图 10. 国内菜油周度产量



### 4. 库存

图 11. 大豆港口库存

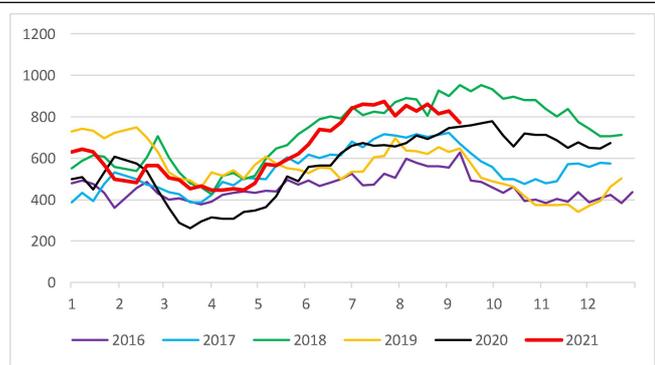


图 12. 主要粮油企业豆粕库存

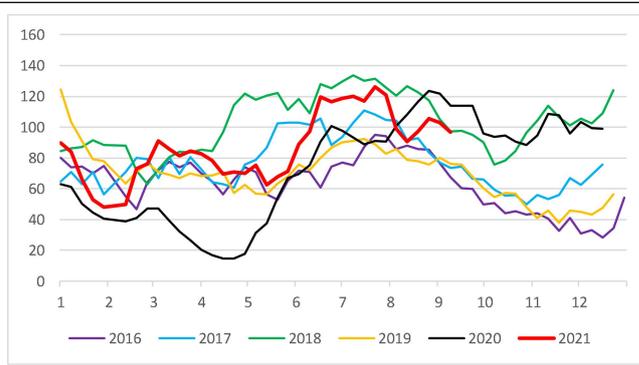


图 13. 主要油厂菜粕库存

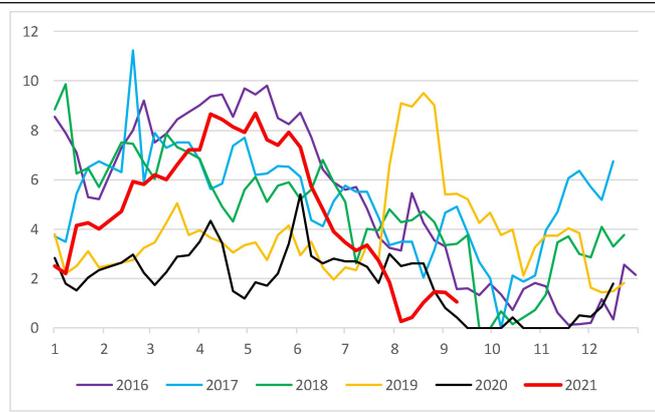


图 14. 主要粮油企业豆油库存

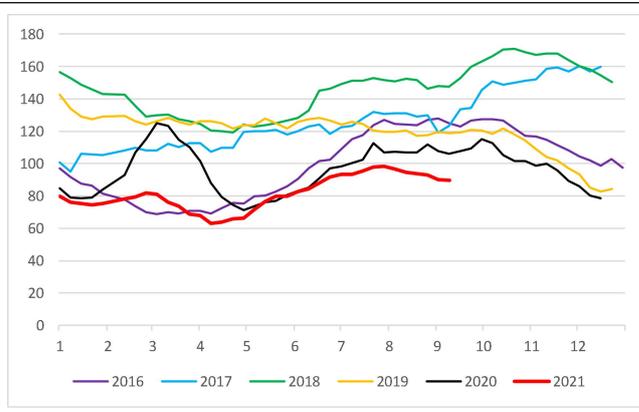


图 15. 国内棕榈油库存

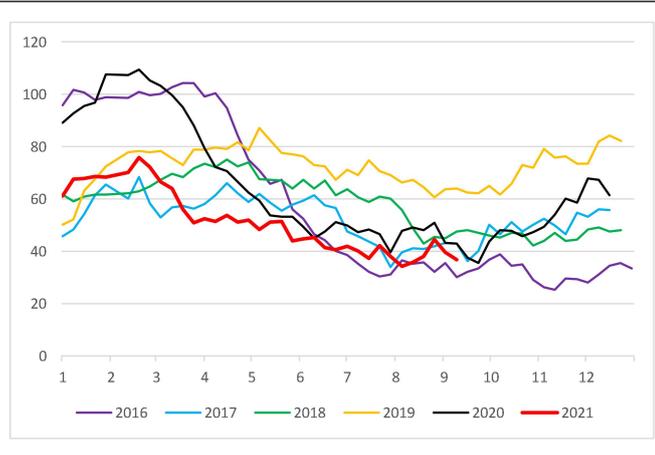
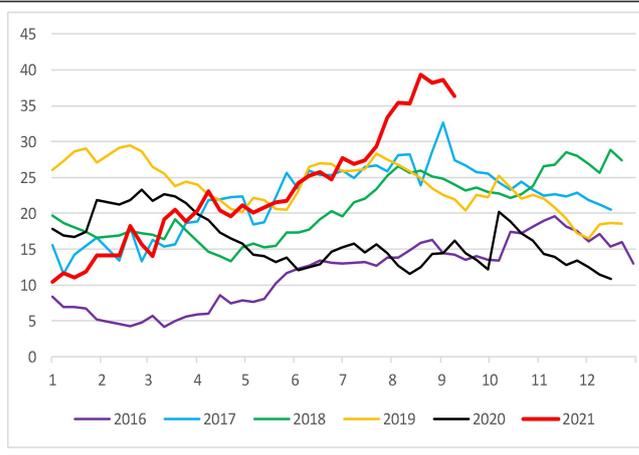


图 16. 华东地区主要油厂菜油库存



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

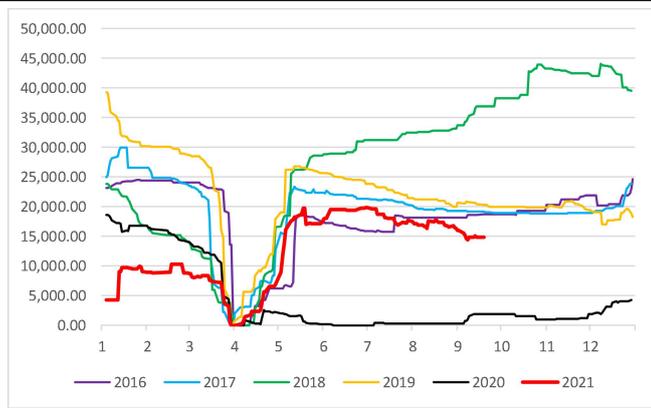


图 18. 豆粕注册仓单量

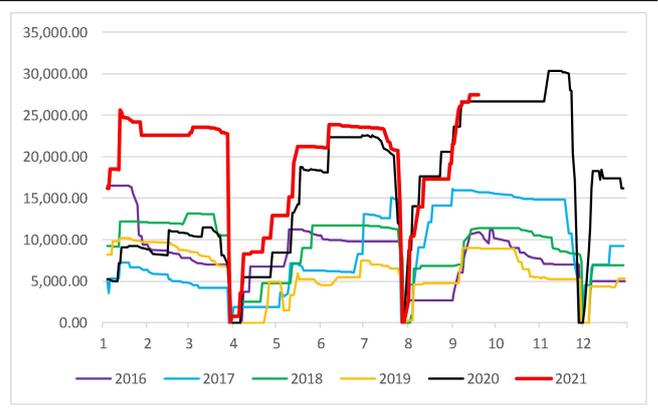


图 19. 菜粕注册仓单量

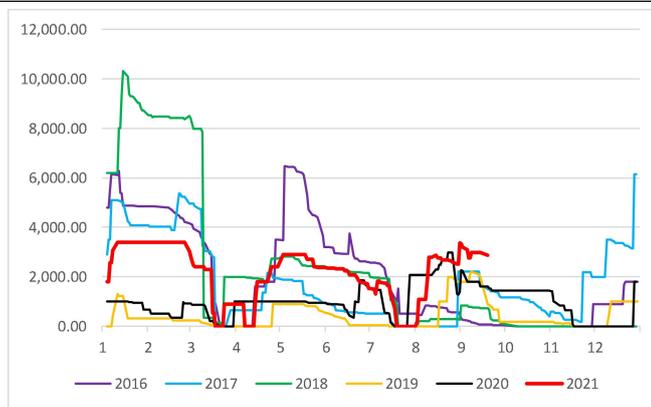


图 20. 豆油注册仓单量

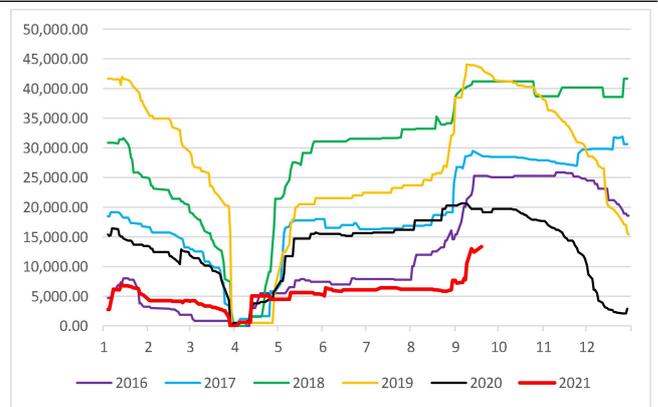


图 21. 菜油注册仓单量

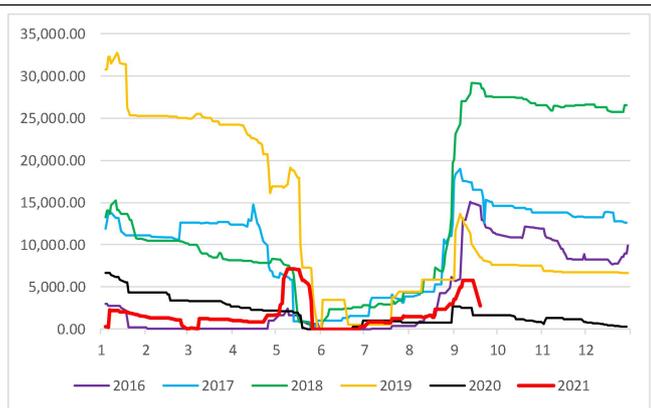
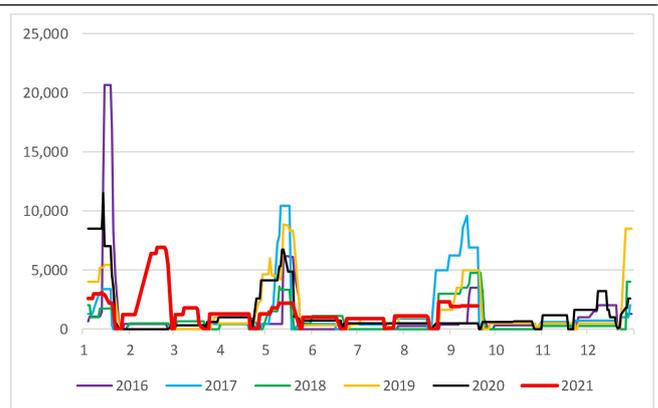


图 22. 棕榈油注册仓单量



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

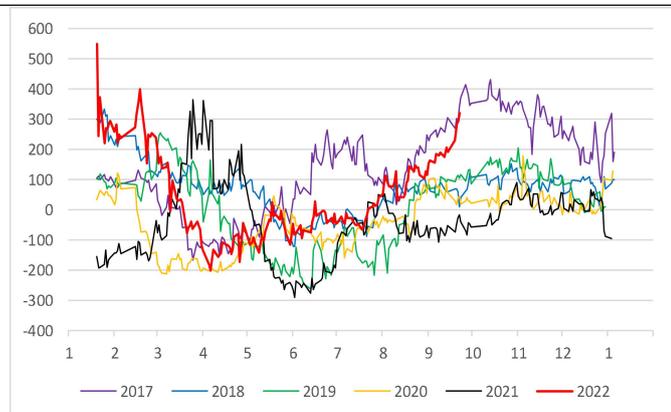


图 24. 菜粕 01 合约基差

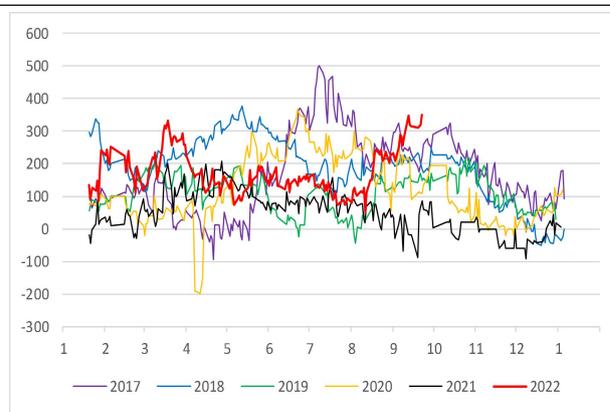


图 25. 豆油 01 合约基差

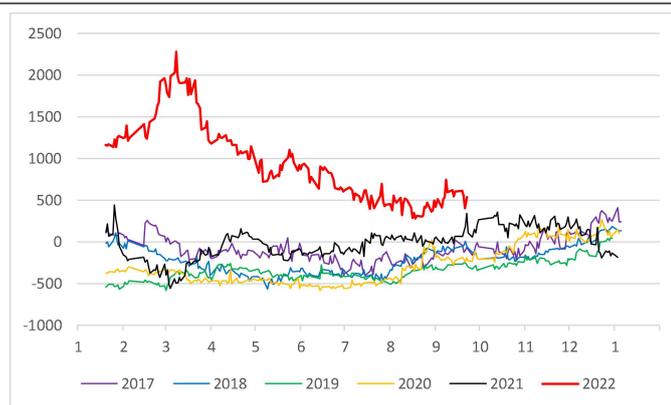


图 26. 棕榈油 01 合约基差

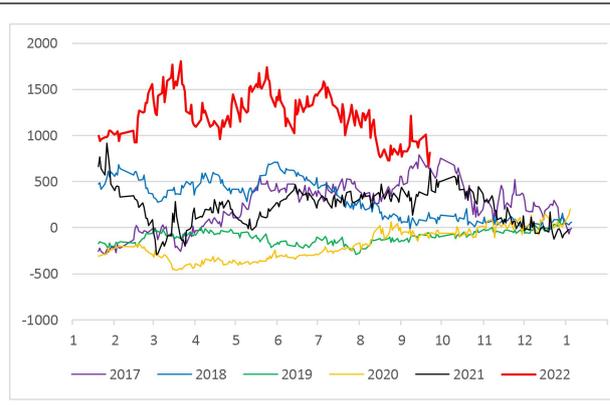


图 27. 菜油 01 合约基差

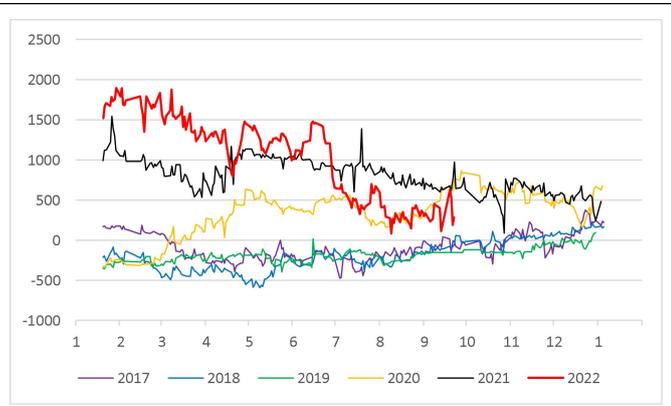


图 28. 生猪主力合约基差



数据来源：wind、信达期货研发中心

图 29. 豆粕 1-5 价差

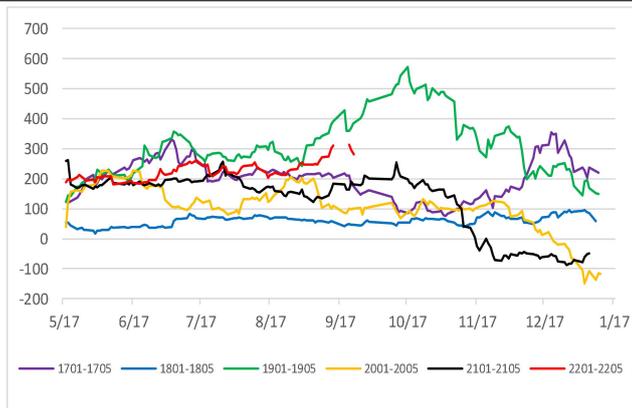


图 30. 菜粕 1-5 价差

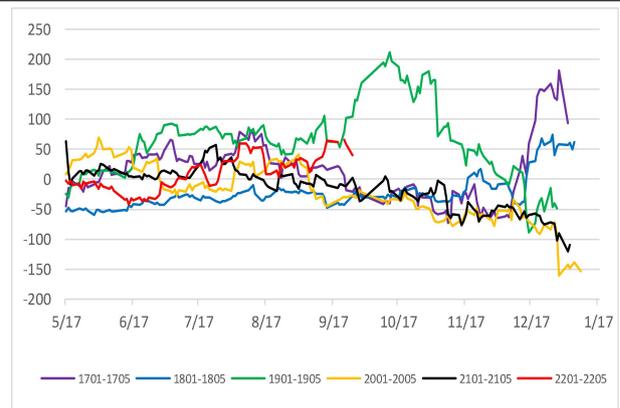


图 31. 豆油 1-5 价差

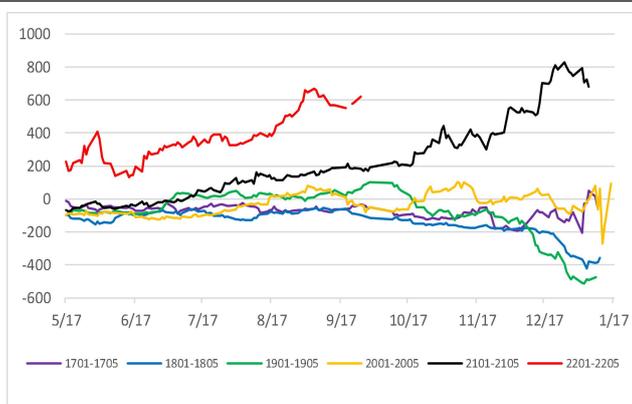


图 32. 棕榈油 1-5 价差

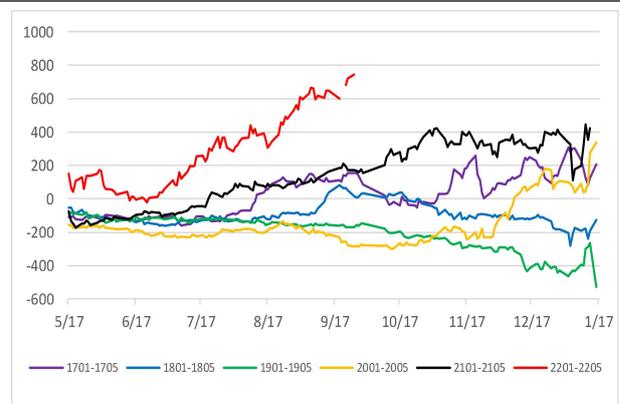
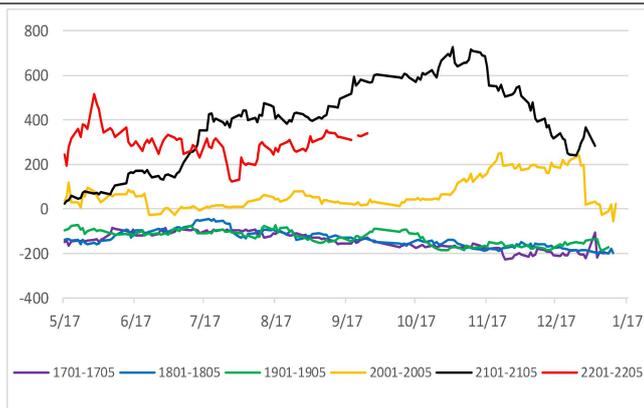


图 33. 菜油 1-5 价差



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

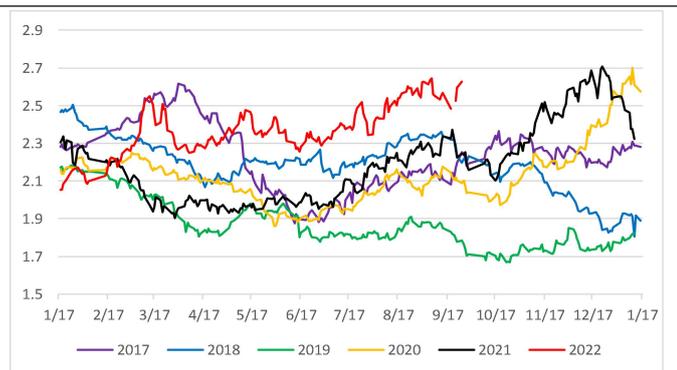


图 35. 1 月菜油菜粕比价

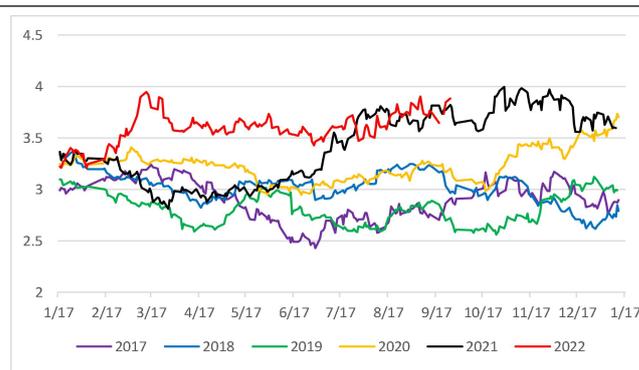


图 36. 1 月菜油豆油价差

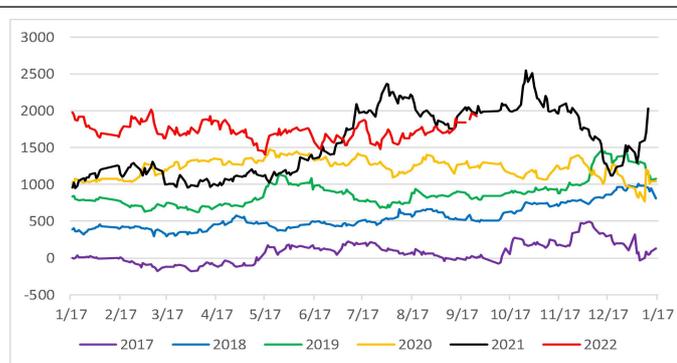


图 37. 1 月豆油棕油价差

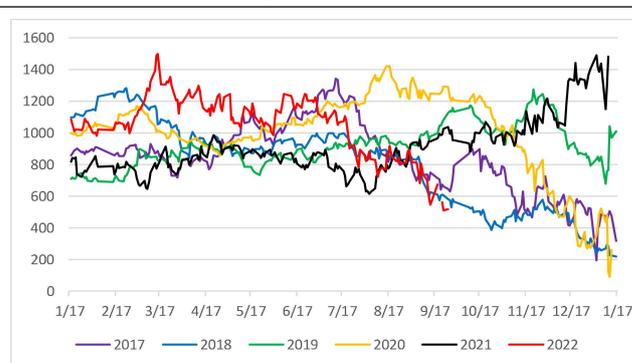


图 38. 1 月菜油棕油价差

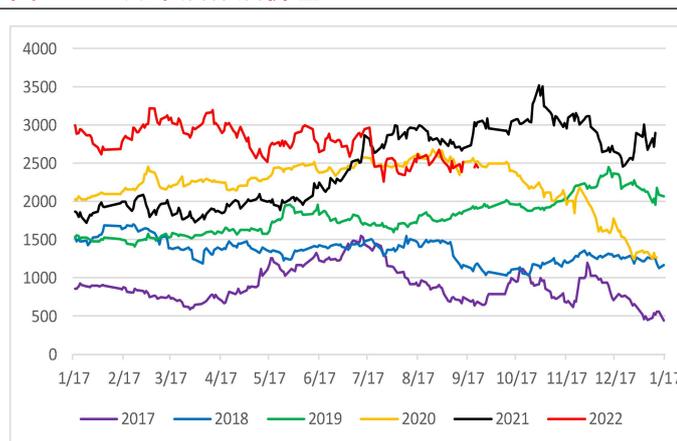
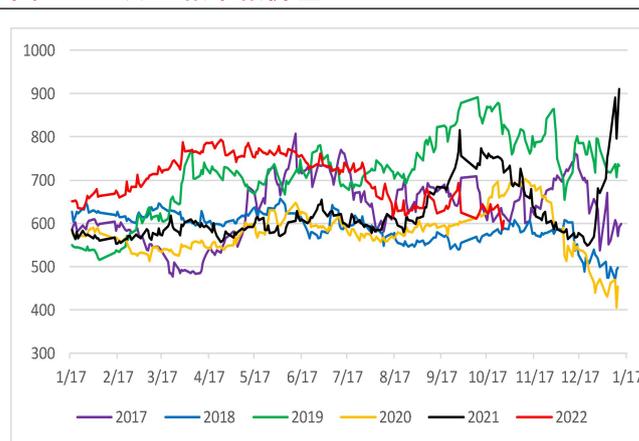


图 39. 1 月豆粕菜粕价差



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。